

VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA
EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA PODNIKOHOSPODÁŘSKÁ

Financování investiční akce v podmínkách vybraného podniku
Investment Project Financing in Terms of the Selected Company

Student:	Eva Vymětalíková
Vedoucí bakalářské práce:	Ing. Blanka Poczatková, Ph.D., MBA

Ostrava 2013

VŠB - Technická univerzita Ostrava
Ekonomická fakulta
Katedra podnikohospodářská

Zadání bakalářské práce

Student: **Eva Vymětalíková**
Studijní program: B6208 Ekonomika a management
Studijní obor: 6208R020 Ekonomika podniku
Specializace: 00 Ekonomika podniku
Téma: **Financování investiční akce v podmínkách vybraného podniku**
Investment Project Financing in Terms of the Selected Company

Zásady pro vypracování:

1. Úvod
 2. Teorie malého a středního podnikání
 3. Analýza hospodaření podniku
 4. Návrhy financování vybrané investiční akce
 5. Závěr
- Seznam použité literatury
Seznam zkratk
Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce
Seznam příloh
Přílohy

Seznam doporučené odborné literatury:


HOLMAN, Robert. *Ekonomie*. 5. vyd. Praha: C. H. Beck, 2011. 696 s. ISBN 978-80-7400-06-5.
MAREK, Dan a Tomáš KANTOR. *Příprava a řízení projektů strukturálních fondů Evropské unie*. 2. vyd. Brno: Barrister & Principal, 2009. 215 s. ISBN 978-80-87029-56-5.
VEBER, Jaromír, Jitka SRPOVÁ et al. *Podnikání malé a střední firmy*. 2. vyd. Praha: Grada Publishing, 2008. 311 s. ISBN 80-247-1069-2.

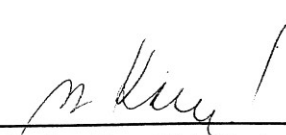
Formální náležitosti a rozsah bakalářské práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Blanka Poczatková, Ph.D., MBA**

Datum zadání: 23.11.2012
Datum odevzdání: 10.05.2013




Ing. Josef Kašík, Ph.D.
vedoucí katedry


prof. Dr. Ing. Dana Dluhošová
děkanka fakulty

Prohlašuji, že jsem celou práci, včetně všech příloh, vypracovala samostatně.

Ve Valašském Meziříčí dne

.....

podpis autora

Poděkování: Ráda bych touto cestou vyjádřila poděkování Ing. Blance Poczatkové, Ph.D., MBA za ochotu a cenné rady, kterými přispěla k vypracování mé bakalářské práce. Poděkování patří také společnosti Autocentrum Lukáš s. r. o., konkrétně panu Miroslavu Fajfroví, který mi poskytl všechny potřebné informace.

Obsah

1. Úvod	4
2. Teorie malého a středního podnikání	5
2.1 Klasifikace malých a středních podniků	6
2.2 Význam malých a středních podniků	7
2.2.1 Společenské přínosy malých a středních podniků	7
2.2.2 Ekonomické přínosy malých a středních podniků	8
2.2.3 Omezení malých a středních podniků	8
2.3 Investice	8
2.3.1 Podnikové pojetí investic	9
2.3.2 Struktura investic	9
2.3.3 Zlaté pravidlo investování	10
2.4 Zdroje financování podnikových investic	10
2.4.1 Vlastní zdroje financování	11
2.4.2 Cizí zdroje financování	14
2.4.3 Další možnosti financování	18
2.4.4 Státní a nadnárodní podpora podnikání jako zdroj financování	20
3. Analýza hospodaření podniku	23
3.1 Popis společnosti	23
3.2 Analýza hospodaření podniku	24
4. Návrhy financování vybrané investiční akce	27
4.1 Popis investiční akce	27
4.2 Možnosti financování investiční akce	29
4.2.1 Metoda hodnocení způsobu financování dlouhodobého majetku	29
4.2.2 Vstupní hodnoty pro posouzení způsobu financování	29
4.2.3 Analýza financování z vlastních zdrojů	34
4.2.4 Analýza financování pomocí investičního úvěru	35
4.2.5 Analýza financování pomocí nadnárodní podpory podnikání	38
4.3 Volba optimální varianty financování	41
5. Závěr	46

1. Úvod

Investice jsou pro každý podnik jistě velmi aktuálním tématem, ať už přispívají k dalším výnosům, ke zhodnocení kapitálu nebo k růstu tržní hodnoty podniku. Společnost může získat peněžní prostředky na investice různými způsoby, a to ze zdrojů vlastních, cizích a ostatních. Mezi vlastní zdroje financování investic řadíme vklady vlastníků, akciový kapitál, zisk a odpisy. Výhodou vlastních zdrojů financování je, že nevznikají náklady na cizí kapitál, nezvyšuje se stupeň zadluženosti firmy, tím pádem se snižuje její finanční riziko. Vlastní zdroje však mohou být nestabilním zdrojem financování, protože závisí na hospodářském výsledku firmy a v porovnání se zdroji cizími jsou většinou dražší variantou. Za cizí zdroje jsou pak považovány úvěry, dluhopisy, tiché společenství, rizikový kapitál a tzv. „Business Angels“. Při využití cizích zdrojů se zvyšuje stupeň zadlužení a rizikovosti podniku, což působí i na růst nákladů na cizí kapitál. Nespornou výhodou užití cizích zdrojů financování je, že zaplacené úroky jsou daňově uznatelným nákladem a snižují tak daňový základ. Mezi ostatní možnosti financování podnikových investic lze zařadit leasing, forfaiting nebo státní a nadnárodní podporu podnikání. Je velmi důležité zvolit si správnou variantu financování investic, protože učiněné rozhodnutí působí v podniku dlouhodobě, ovlivňuje jeho vývoj a existenci.

Cílem práce je analýza vybraných možností financování investiční akce a výběr ekonomicky nejvýhodnějšího zdroje pro společnost Autocentrum Lukáš s. r. o., která má již zakoupené pozemky se stavbami a chce znát alternativy financování rekonstrukce těchto budov, pokud nesplní všechny podmínky pro přijetí dotace. Společnost chce případně potvrdit svůj výběr financování.

Bakalářská práce bude rozčleněna do tří kapitol. V první kapitole bude věnována pozornost teorii malého a středního podnikání, klasifikaci malých a středních podniků, jejich výhodám a nevýhodám. Dále zde bude vysvětlen termín investice a možnosti financování investičních akcí.

Ve druhé kapitole bude popsána společnost realizující investici a dále zde bude provedena analýza hospodaření podniku zaměřená na stav finanční stability a zadluženosti, pro účely financování cizími zdroji.

Ve třetí kapitole bude uveden popis investiční akce a analýza jednotlivých druhů financování. Mezi vybrané zdroje bude zařazeno samofinancování, úvěr od GE Money bank, a. s., úvěr od Fio banky, a. s. a dotace z operačního programu Nemovitosti. Dále zde bude popsána metoda diskontovaných výdajů, podle které budou vybrané zdroje analyzovány.

Na závěr této kapitoly budou porovnávány varianty financování mezi sebou a dojde k výběru ekonomicky nejvýhodnějšího zdroje financování.

2. Teorie malého a středního podnikání

V této kapitole bude věnována pozornost teorii malého a středního podnikání, klasifikaci malých a středních podniků, jejich výhodám a nevýhodám. Dále zde bude interpretován termín investice a možnosti financování investičních akcí.

Interpretace pojmů „podnikání“ a „podnikatel“

Veber (2008) tvrdí, že pojem „podnikání“ lze interpretovat z různých úhlů pohledu.

- Ekonomické pojetí – v podnikání jde o zapojení ekonomických zdrojů a jiných aktivit tak, aby se zvýšila jejich původní hodnota. Je to dynamický proces vytváření přidané hodnoty.
- Psychologické pojetí – podnikání je činnost motivovaná potřebou něco získat, něčeho dosáhnout, vyzkoušet si něco splnit. Podnikání v tomto pohledu je prostředek seberealizace, zbavení se závislosti a postavení se na vlastní nohy.
- Sociologické pojetí – podnikání je vytváření blahobytu pro všechny zúčastněné, hledání cesty k dokonalejšímu využití zdrojů, vytváření pracovních míst a příležitostí.
- Právní pojetí¹ – podnikáním se rozumí soustavná činnost prováděná samostatně podnikatelem vlastním jménem a na vlastní odpovědnost, za účelem dosažení zisku.

I v případě vymezení pojmu „podnikatel“ existuje řada definic:

- osoba realizující podnikatelské činnosti s rizikem rozšíření nebo ztráty vlastního kapitálu,
- osoba schopná rozpoznat příležitosti, mobilizovat a využívat zdroje a prostředky k dosažení stanovených cílů a ochotná podstoupit tomu odpovídající rizika,
- podnikatel je iniciátor a nositel podnikání – investuje své prostředky, čas, úsilí a jméno, přebírá odpovědnost, nese riziko s cílem dosáhnout svého finančního a individuálního uspokojení. (Veber, 2008)

¹ Zákon č. 513/1991 Sb., obchodní zákoník, aktuální znění.

Dle právního vymezení² definice osoby „podnikatele“ zní:

- a) osoba zapsaná v obchodním rejstříku,
- b) osoba, která podniká na základě živnostenského oprávnění,
- c) osoba, která podniká na základě jiného než živnostenského oprávnění podle zvláštních předpisů,
- d) fyzická osoba, která provozuje zemědělskou výrobu a je zapsána do evidence podle zvláštního předpisu.

2.1 Klasifikace malých a středních podniků

Klíčový význam má vymezení pojmu malých a středních podniků. Následující definice používaná v EU vychází z přílohy č. 1 Nařízení komise č. 800/2008 ze dne 6. 8. 2008, kterým se v souladu s články 87 a 88 Smlouvy o ES prohlašují určité kategorie podpory za slučitelné se společným trhem. Mezi základní kritéria pro posouzení velikosti podnikatele patří:

- počet zaměstnanců,
- velikost ročního obrátu,
- bilanční suma roční rozvahy (velikost aktiv/majetku).

Třídění podniků touto metodou je následující:

- za drobného, malého a středního podnikatele se považuje podnikatel, který zaměstnává méně než 250 zaměstnanců a jeho roční obrát/příjmy nepřesahuje 50 milionů EUR a jeho aktiva/majetek nepřesahují 43 milionů EUR.
- V rámci kategorie malých a středních podnikatelů jsou malí podnikatelé vymezeni jako podnikatelé, kteří zaměstnávají méně než 50 osob a jejichž roční obrát/příjmy nebo aktiva/majetek nepřesahují 10 milionů EUR.
- V rámci kategorie malých a středních podnikatelů jsou drobní podnikatelé vymezeni jako podnikatelé, kteří zaměstnávají méně než 10 osob a jejichž roční obrát/příjmy nebo aktiva/majetek nepřesahují 2 miliony EUR.

² Zákon č. 513/1991 Sb., obchodní zákoník, aktuální znění.

2.2 Význam malých a středních podniků

Nepochybnou skutečností je, že ve struktuře všech podniků tvoří malé a střední podniky naprostou většinu. V Evropě operuje 19 milionů malých a středních podniků, které představují 99,8 % všech podniků v EU a zaměstnávají více než 74 milionů lidí.

Údaje týkající se malých a středních podniků za ČR jsou zřejmé z tabulky č. 2.1, která znázorňuje vývoj jednotlivých ukazatelů malého a středního podnikání v letech 2006 až 2011.

Tabulka č. 2.1 Vývoj jednotlivých ukazatelů malého a středního podnikání v ČR

Rok	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Počet aktivních MSP	999 472	1 034 479	1 043 779	1 075 995	1 092 385	1 066 787
Počet zaměstnanců (v tis.)	1 983	2 033	2 011	1 866	1 836	1 856
Výkony (v mil. Kč)	3 680 034	3 951 875	4 501 879	3 894 009	4 001 789	4 064 795
Účetní přidaná hodnota (v mil. Kč)	1 185 225	1 278 723	1 392 041	1 235 811	1 257 673	1 342 297
Investice celkem (v mil. Kč)	303 627	301 853	388 148	321 236	361 970	339 288

Zdroj: Vlastní zpracování, Ministerstvo průmyslu a obchodu

Současný sektor malých a středních podniků se v ČR podílí na tvorbě hrubého domácího produktu více než z 54 %, na výkonech a přidané hodnotě více než z 54 %, zabezpečuje z 60 % zaměstnanost. (Ministerstvo průmyslu a obchodu)

2.2.1 Společenské přínosy malých a středních podniků

Existence malých a středních podniků upevňuje společnost, neboť jakákoli výrazná politická nejistota a radikální proudy jsou zdrojem rizik.

Malé a střední podniky jsou obvykle mnohem těsněji spojeny s daným regionem. Podnikatel v regionu zpravidla bydlí. Vedle toho, že poskytuje danému regionu zaměstnanost a ekonomické přínosy, není výjimečné, že se stává sponzorem různých charitativních a dalších akcí. Nelze opomenout ani tu skutečnost, že ve vztahu k danému prostředí jsou tito podnikatelé mnohem méně anonymní. Jejich okolí je zná a jejich skutky jsou tak pod veřejnou kontrolou. (Veber, 2008)

2.2.2 Ekonomické přínosy malých a středních podniků

Charakteristickým rysem malých a středních podniků, který je velmi důležitý, je jejich flexibilita, pohotové přizpůsobování měnícímu se prostředí. Malé střední firmy jsou nositeli nesčetných drobných inovací, adaptací na proměnlivé potřeby spotřebitele.

S prohlubujícími se globalizačními sklony, kdy dochází k nástupu multinárodních korporací a řetězců, působí malé a střední podniky proti posilování monopolních tendencí.

Malé a střední firmy mají blízko ke koncepci LEAN³. Provozní činnosti malých a středních firem by měly být méně náročné na spotřebu energie a surovin. (Veber, 2008)

2.2.3 Omezení malých a středních podniků

Sektor malých a středních podniků dosáhl v uplynulých letech řady pozitivních změn, ale i přesto mají malé a střední podniky určitá omezení:

- mají mnohem menší ekonomickou sílu, v řadě případů nesnadný přístup ke kapitálu a tím i omezené možnosti rozvojových kapacit,
- mají slabší pozici ve veřejných soutěžích o státní zakázky,
- nemohou si běžně dovolit zaměstnávat špičkové vědce, manažery a obchodníky,
- ačkoliv jsou malé a střední podniky charakterizovány jako nositelé vysokého počtu inovací, obvykle se jedná o inovace nižších řádů,
- nejsou schopny plně sledovat a využívat existující dostupné znalosti,
- mohou být v ohrožení chováním velkých, nadnárodních podniků a obchodních řetězců prosazující dumpingové ceny⁴,
- rostoucí počet změn právních předpisů a dodržování příslušných správních aktů klade na podnikatele nemalé požadavky. (Veber, 2008)

2.3 Investice

V širokém smyslu je pojem investování používán pro nakupování aktiv. Aktivum je vše, co svému vlastníkovvi přináší výnos. Může přitom jít o reálná aktiva nebo finanční aktiva.

Reálná aktiva přinášejí výnos tím, že jsou používána ve výrobě. Jsou to pozemky, budovy, stroje, dopravní prostředky a minerální ložiska – tedy výrobní faktory. Ale patří sem i taková nehmotná aktiva, jako jsou například patenty nebo obchodní značky.

³ Anglický výraz „lean“ slouží v managementu k označení snah o úspory cestou „zeštíhlení“.

⁴ Cena výrobku, která je stanovena pod hranicí výrobních nákladů.

Finanční aktiva jsou zejména bankovní vklady a cenné papíry, které svým majitelům přinášejí výnosy, formou úroků z vkladů a dluhopisů nebo dividend z akcií. Finanční aktiva představují práva na výnosy z reálných aktiv. Majitel finančního aktiva je totiž buď věřitelem, nebo spoluvlastníkem firmy, která ve výrobě používá reálná aktiva. (Holman, 2012)

2.3.1 Podnikové pojetí investic

V podnikovém pojetí jsou investice statky, které nejsou určeny k bezprostřední spotřebě, ale k výrobě dalších statků v budoucím období. Ve smyslu základních pojmů můžeme podnikové investice charakterizovat jako jednorázově vynaložené kapitálové výdaje, které budou vytvářet peněžní příjmy během delšího časového období. Z výše uvedeného vyplývá, že na úrovni podniku jde o odložení spotřeby za účelem získání dalších výnosů, zhodnocení kapitálu a růstu tržní hodnoty podniku. (Polách, 2012)

2.3.2 Struktura investic

Struktura investic podléhá rozsáhlému dělení. Polách (2012) investice člení do čtyř hlavních skupin, a to dle směru investování, charakteru reprodukce konstantního kapitálu, vnitřního složení investic a podle vlastnictví investory.

Podle směru investování rozlišujeme investice:

- výrobní – směřují do odvětví produkující výrobky a služby určené k prodeji,
- nevýrobní – směřují do odvětví nevýrobní sféry; slouží přímo osobní a společenské spotřebě.

Podle charakteru reprodukce konstantního kapitálu dělíme investice:

- obnovovací – nahrazují opotřebení pevného kapitálu,
- rozvojové – zvětšují objem kapitálu v podnicích a v celé ekonomice. Jejich zdrojem je akumulace.

Dle jejich vnitřního složení rozlišujeme investice:

- stavební (pasivní) – vytvářejí podmínky pro vlastní výrobní proces, resp. proces poskytovaných služeb,
- strojně – technologické (aktivní) – umožňují zvyšovat efektivitu výrobního procesu.

Podle vlastnictví mezi investory rozlišujeme:

- investice do soukromého sektoru,
- investice do státního sektoru,

- investice do družstevního sektoru,
- investice do obyvatelstva.

Na úrovni podniku rozeznáváme tři základní skupiny investic:

- kapitálové – vytvářejí nebo rozšiřují výrobní kapacitu podniku,
- finanční – za účelem získání finančních výnosů,
- nehmotné – např. nákup know-how, výdaje na vědu a výzkum. (Polách, 2012)

2.3.3 Zlaté pravidlo investování

Základním imperativem investiční politiky podniku je tzv. „zlaté pravidlo investování“; investovat tak, aby byla dosažena maximální čistá současná hodnota investice.⁵ (Polách, 2012)

2.4 Zdroje financování podnikových investic

Při financování podnikových investic je velice důležité dodržet i tzv. „zlaté bilanční pravidlo“, které uvádí, že dlouhodobý majetek má být financován z dlouhodobých zdrojů (vlastních nebo cizích), krátkodobý majetek ze zdrojů krátkodobých.

Jestliže firma financuje oběžný majetek dlouhodobým kapitálem, pak jde o překapitalizování. Firma má více kapitálu, než potřebuje, tzn., že ho ne hospodárně využívá. Náklady dlouhodobého kapitálu jsou totiž většinou vyšší než výnosy z oběžného majetku. Překapitalizování sice snižuje riziko platební neschopnosti, ale současně i rentabilitu podnikání.

Opačná situace, podkapitalizování, vzniká, pokud firma financuje část dlouhodobého majetku krátkodobým kapitálem. Velmi často se tento stav rozvíjí při expanzi firmy, neboť růst majetku není kryt odpovídajícími finančními zdroji. Firma se zadlužuje u svých dodavatelů a dlouhodobý majetek je financován krátkodobým kapitálem. Jde sice o levnější variantu, ale vysoce rizikovou, protože krátkodobý kapitál se musí splatit dřív, než dlouhodobý majetek vytvoří potřebnou výši zdrojů. (Veber, 2012)

⁵ Čistá současná hodnota investice vyjadřuje rozdíl mezi současnou hodnotou očekávaných peněžních příjmů a současnou hodnotou očekávaných kapitálových výdajů. Zohledňuje jak časové hledisko peněžních toků, tak i rizikovost projektů.

2.4.1 Vlastní zdroje financování

Za vlastní zdroje financování investice jsou považovány vklady vlastníků, akciový kapitál, zisk a odpisy.

Vklady vlastníků

Vklady vlastníků představují vlastní zdroj financování a jsou hlavním nositelem podnikatelského rizika. V případě likvidace podniku se nároky majitelů vypořádávají jako poslední. Vlastní kapitál vložený do podnikání je ale na druhé straně pozitivním signálem obzvláště pro dodavatele cizího kapitálu. Vyznačuje se jím ochota majitelů podílet se na podnikatelském riziku. Podíl vlastního na celkovém kapitálu je ukazatelem finanční nezávislosti.

Akciový kapitál

Akcie je cenný papír, s nímž sou spojena práva akcionáře jako společníka podílet se na řízení společnosti, zisku a likvidačním zůstatku při zániku společnosti. Společnost nabývá finanční zdroje tak, že emituje akcie a jejich emisí neboli upisováním obdrží peníze. Akcie jedné společnosti mohou mít různé jmenovité hodnoty⁶. Emise akcií může být provedena v listinné nebo zaknihované podobě.

Akcie mohou mít dvě formy, a to formu akcie na jméno nebo formu akcie na majitele. V případě akcií na jméno vede společnost seznam akcionářů, v němž se zapisuje označení druhu a formy akcie, její jmenovitá hodnota, obchodní jméno a sídlo právnické osoby nebo jméno a bydliště fyzické osoby, která je akcionářem, popřípadě číselné označení akcie. Práva spojená s akcií na jméno je oprávněna ve vztahu ke společnosti vykonávat pouze osoba uvedená v seznamu akcionářů. Právo na výplatu dividendy, přednostní právo na upisování akcií a právo na vyplacení podílu na likvidačním zůstatku však může vykonávat i jiná osoba, na kterou akcionář vlastníci akcií na jméno, tato práva převedl. Akcie na majitele je neomezeně převoditelná. Práva spojená s listinnou akcií na majitele vykonává ten, kdo ji předloží. Práva spojená se zaknihovanou akcií na majitele vykonává osoba vedená v evidenci zaknihovaných cenných papírů.

Akcie se člení na druhy podle práv, která jsou s nimi spojena. Nejznámějším příkladem druhů jsou kmenové, prioritní a zaměstnanecké akcie. Kmenové akcie jsou

⁶ Jmenovitou hodnotu akcie představuje částka, která je na akcií přímo uvedena.

nejrozšířenější. Jako zdroj financování jsou výhodné v tom, že nemají pevné datum splatnosti a nevyžadují stálé platby majitelům akcií. Jejich nevýhodou však je, že rozšiřují hlasovací právo a tím i kontrolu o další akcionáře a znamenají vyšší náklady na pořízení než u dluhopisů či prioritních akcií. Prioritní akcie poskytují určitá přednostní práva, obvykle jde o přednostní nárok na výnos z akcie, tzv. dividendu. Předností prioritních akcií je, že zvyšují kapitál, aniž by se tím omezoval vliv majitelů kmenových akcií na rozhodování. Nevýhodou ale je, že mají vyšší náklady na pořízení než dluhopisy.

Zisk

Při použití zisku jako zdroje financování hovoříme o samofinancování. Velkou výhodou použití zisku je to, že nevznikají náklady na cizí zdroje (které jsou spojeny např. s čerpáním bankovních úvěrů nebo s emisí dluhopisů), nezvyšuje se objem závazků a snižuje se podstupované finanční riziko podniku, které plyne ze zvyšujícího se zadlužení. Proto lze takto financovat i vysoce rizikové projekty, pro které lze získat cizí zdroje jen velmi obtížně. Nevýhodou naopak je to, že zisk není zcela stabilním zdrojem. Z časového pohledu jde o to, že podnik musí nejdříve vytvořit zisk v dostatečném objemu a pak teprve může financovat investiční projekty.

Odpisy

Odpisy jsou peněžním vyjádřením postupného opotřebení dlouhodobého majetku za určité období. Jejich hlavní funkcí je zabezpečit proces postupného přenosu ceny odpisovaného majetku do nákladů, tím postupně snižovat jeho výši a zajistit jeho obnovu. Z hlediska finančního hospodaření podniku jsou odpisy stabilním interním finančním zdrojem. Částku odpisů získává podnik inkasem tržeb, tj. v cenách prodané produkce. Podnik sám rozhoduje, zda je využije na krytí provozních potřeb, splátky dluhů nebo k financování dlouhodobého rozvoje. Z hlediska zdrojového jsou odpisy pro podnik výhodnější než zisk, protože nepodléhají zdanění. Velikost odpisů závisí na rozsahu investičního majetku, jeho ocenění, odpisových sazbách a použité metodě odpisování. V praxi existují daňové a účetní odpisy. Účetní odpisy by měly co nejvěrněji zachytit skutečné opotřebení majetku. Podniky si je určují samostatně. (Veber, 2008)

Daňové odpisy vymezuje v České republice zákon č. 586/1992 Sb., o dani z příjmů. Odpisy, pro účely tohoto zákona, není poplatník povinen uplatnit a odpisování lze i přerušit, ale při dalším odpisování je nutné pokračovat způsobem, jako by odpisování přerušeno

nebylo. V prvním roce odpisování zatřídí poplatník hmotný majetek do odpisových skupin⁷. Zákon také umožňuje volbu vlastníka mezi rovnoměrným nebo zrychleným způsobem odpisování⁸. Zrychlené odpisování přispívá k rychlejší obnově a modernizaci majetku podniku a snižuje daňový základ⁹. Hmotný a nehmotný majetek je odpisován nejvýše do výše své vstupní ceny nebo do zvýšené vstupní ceny.

Při rovnoměrném odpisování se stanoví odpisy hmotného majetku za dané zdaňovací období dle vzorce č. 2.1:

$$RO = \frac{VC \cdot ROS}{100}, \quad (2.1)$$

kde RO je roční odpis, VC je vstupní cena a ROS představuje roční odpisovou sazbu.

Při zrychleném odpisování se stanoví odpisy hmotného majetku:

v prvním roce odpisování dle vzorce č. 2.2:

$$RO_1 = \frac{VC}{k}, \quad (2.2)$$

kde RO_1 je odpis v prvním roce, k je koeficient pro zrychlené odpisování platný v 1. roce;

v dalších zdaňovacích obdobích dle vzorce č. 2.3:

$$RO_n = \frac{2 \cdot ZC}{k - n}, \quad (2.3)$$

kde RO_n je odpis v roce n, ZC je zůstatková cena, k je koeficient pro zrychlené odpisování, n je počet let, po které byl již majetek odpisován.

⁷ Viz. Příloha č. 2

⁸ Viz. Příloha č. 2

⁹ Odpisy jsou součástí nákladů dle zákona č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů, v platném znění.

2.4.2 Cizí zdroje financování

Mezi hlavní cizí zdroje financování jsou řazeny úvěry, dluhopisy, tiché společenství, rizikový kapitál a tzv. „Business Angels“.

Úvěry

Velmi využívané zdroje cizího kapitálu jsou úvěry. Úvěry lze členit z řady hledisek. Můžeme je dělit na úvěry finanční, spočívající v poskytnutí určité peněžní částky, a úvěry obchodní. Finanční úvěry se pak nejčastěji dělí na úvěry krátkodobé (s dobou splatnosti do 1 roku), střednědobé (s dobou splatnosti maximálně do 5 let) a dlouhodobé (s dobou splatnosti nad 5 let). Banky poskytují úvěry k financování krátkodobých, střednědobých i dlouhodobých podnikových potřeb. Obchodní úvěry si poskytují sami účastníci obchodních vztahů.

Bankovní úvěry

Cenou za poskytnutí bankovních úvěrů je úrok a ostatní výdaje spojené s jeho získáním (zejména bankovní poplatky). Cenu bankovních úvěrů ovlivňuje především bonita klienta a doba splatnosti kapitálu. Krátkodobý kapitál bývá zpravidla levnější než dlouhodobý, protože v delším časovém horizontu roste riziko věřitelů, tím pádem za větší riziko je požadován také větší výnos. V případě poskytnutí úvěru banky většinou požadují realizovat obrát nebo jeho podstatnou část přes své účty. Získávají tak další zdroje příjmů a mají přehled o výkonnosti firmy. K ovládání účtů nabízejí banky různé formy elektronického bankovníctví.

Při použití bankovních úvěrů vzniká firmě daňový efekt tím, že úroky z úvěrů jsou daňově uznatelným nákladem a snižují daňový základ. Podmínkou působení daňového efektu je kladný výsledek hospodaření.

Velmi flexibilní formu financování představuje kontokorentní úvěr. U něj lze stanovit limit, do kterého může společnost čerpat úvěr a splácení úvěru je zajištěno inkasem pohledávek. Modifikací čerpání kontokorentního úvěru je, v rámci povoleného limitu, časově a hodnotově sjednaná nižší částka. Výhodnou takového čerpání je nižší úroková sazba.

Banky poskytují bankovní úvěr na základě žádosti. K žádosti je nutné doložit účetní výkazy, zpravidla 3 roky nazpět a podnikatelský plán, popřípadě dodat další podklady požadované bankou. Důležitý je rozbor pohledávek a závazků, zejména údaje o pohledávkách po lhůtě splatnosti, a to v rozmezí 30, 60, 90 a 180 dnů po lhůtě splatnosti. Na základě předložených údajů zkoumají banky finanční zdraví podniku, přičemž prioritní je generování

zisku z provozní činnosti a dostačující podíl vlastního kapitálu na celkovém kapitálu. Poměr vlastního a cizího kapitálu by měl být minimálně stejný s růstovou tendencí ve prospěch vlastního kapitálu. Za vyhodnocení bonity žadatele a zpracování úvěrové smlouvy si banky účtují poplatky v řádech desítek tisíc korun. Za poskytnutí krátkodobého úvěru požadují banky ručení oběžným majetkem, nejčastěji pohledávkami. Žádost o poskytnutí dlouhodobého úvěru je v podstatě totožná s žádostí o poskytnutí bankovního úvěru krátkodobého. Ručení za dlouhodobý úvěr vyžadují banky jednak zástavou majetku, podepsáním směnky, nebo kombinací uvedených způsobů. Banky uvolňují finanční prostředky účelově, proti daňovým dokladům.

Obchodní úvěry

Jak bylo uvedeno výše, obchodní úvěr poskytují dodavatelé nebo odběratelé. Běžnější je úvěr dodavatelský, jedná se o odklad platby za provedenou dodávku výrobků nebo služeb o dohodnutý počet dnů. Odběratelé s velkou vyjednávací silou mají dohodnutý odklad platby o 30 až 90 dnů. Velmi důležité, pro důvěryhodnost obchodních vztahů, je dodržení sjednaných termínů. Úvěr odběratelský (ve formě záloh odběratelů) se poskytuje v některých odvětvích. Jedná se především o odvětví s velmi dlouhou průběžnou dobou výroby, jako je např. stavebnictví.

Sjednávání a schvalování platebních podmínek ve vztahu k obchodním úvěrům by měli podnikatelé věnovat pozornost, výjimečné nejsou případy, kdy mají stanovena pravidla pro kategorizaci dodavatelů s ohledem na povolení delších lhůt splatnosti.

Dluhopisy

Rozšíření dluhopisů není v našich podmínkách nijak výrazné. Dluhopis je cenný papír, který vyjadřuje závazek dlužníka (emitenta) vůči majiteli (věřiteli). V dluhopise se dlužník zavazuje, že v určené době splatí nominální hodnotu (najednou nebo po částech) a ve stanovené lhůtě bude vyplácet roční nebo pololetní úrok a další případné odměny svým věřitelům.

Dluhopisy, jako zdroj financování, jsou výhodné zejména v tom, že úrok z nich je položkou snižující zisk pro účely zdanění, že placený úrok je zpravidla nižší než dividendy z akcií a že akcionáři neztrácejí svou kontrolu nad činností organizace. Jejich nevýhodou je ovšem riziko změn podmínek, za kterých byly emitovány, a zvyšování finančního rizika organizace.

Tiché společenství

Tiché společenství může být pro firmy dalším zdrojem financování, kdy podnikatel od konkrétní osoby, nazývajících se tichý společník, získává vklady, které může využít ke svému podnikání. Výhodou je to, že tichým společníkem může být kdokoliv – fyzická i právnická osoba. Tímto způsobem lze získat i relativně vysoké částky peněz zvláště v případech, kdy jsou ostatní zdroje financování obtížně dostupné. Nevýhodou naopak je, že tichý společník obvykle požaduje vyšší výnosy, než jaké si účtují věřitelé u úvěrů, nebo výnosy, jež jsou stanoveny u dluhopisů. Z pohledu tichého společníka může být nevýhodou absence podílu na přímém řízení a vlastním dění podniku.

Rizikový kapitál

Rizikový kapitál představuje v řadě zemí zajímavý zdroj financování pro projekty, které mají vyšší riziko při realizaci, ale zároveň předpokládají vysoký výnos, kolem 25 %. Princip spočívá v tom, že fond rizikového kapitálu (venture investor) vstupuje do firmy formou zvýšení základního kapitálu. Tím firma získá potřebné zdroje. Po několika letech je kapitálový podíl fondu rizikového kapitálu odprodán a investice se vrací zpět do fondu. Hlavním cílem fondů rizikového kapitálu je investovat, investici zhodnotit, prodat a nanovo investovat do jiných příležitostí.

K výhodám, které může přinést spojení investora rizikového kapitálu a firmy se zajímavým podnikatelským záměrem, patří:

- poskytnutí chybějícího kapitálu a tím umožnění růstu firmy,
- během investičního období firma zpravidla neplatí žádné splátky ani úrokové náklady – z toho důvodu neexistuje negativní vliv na hotovostní tok,
- investor rizikového kapitálu se snaží být skutečným obchodním partnerem, který se podílí na riziku a odměnách, poskytuje praktické rady a odborné znalosti a napomáhá podnikovému obchodnímu úspěchu.

Na straně druhé ani financování rizikového kapitálu není zcela bez rizika. Fondy rizikového kapitálu nesou riziko nezdaru stejně jako ostatní majitelé nebo akcionáři. Podílejí se na kmenovém jmění a jsou odměňováni v závislosti na úspěchu firmy. Podílejí se jak na zisku, tak i na ztrátě a mají zájem na úspěšném konečném prodeji své investice.

Venture kapitáloví investoři se mezi sebou navzájem odlišují zaměřením na určitou fázi rozvoje firem. Existují typy rizikových kapitálových investic představující největší rizikovost. Investor nevidí žádné minulé úspěchy firmy a musí se opírat především o svou

vlastní intuici a zkušenosti. Ostatní typy se obecně dají chápat jako kapitál vedoucí ke zrychlení rozvoje existujících firem.

Některé fondy rizikového kapitálu se specializují na určitá průmyslová odvětví, jako např. potravinářský průmysl, distribuci nebo stavební materiály. Obecně jsou však venture kapitáloví investoři připraveni spolupracovat v různých odvětvích. Fondy s rizikovým kapitálem mají různá kritéria týkající se velikosti a doby trvání investice. Některé fondy upřednostňují dlouhodobější investice na 5 až 7 let a ty investují převážně menší částky, jiné fondy preferují zase velké investice s rychlejším exitem, např. typu manažerských odkupů. Rozdílný přístup v době pobytu fondu v podniku je také podle odvětví. U progresivnějších odvětví jako jsou informační technologie nebo internet, se jedná o rok nebo dva, např. u strojírenství se délka pohybuje od tří do pěti let.

V České republice existuje asociace CVCA, která zastupuje společnosti působící v oblasti rizikového kapitálu. Hlavním cílem CVCA je propagace rizikového kapitálu v České republice.

S ohledem na náročné transakční náklady spojené s posouzením a vyhodnocováním projektů se obvykle rizikový kapitál užívá k financování velkých projektů, a proto mnohem méně přichází v úvahu k financování malých a středních podniků.

Business Angels

Business Angel je individuální investor, který poskytuje vlastní kapitál na financování perspektivních malých a středních podniků s výrazným růstovým potenciálem. Jedná se zpravidla o firmy ve fázi zakládání podniku nebo v expanzní fázi životního cyklu. Business Angel investice jsou prakticky obdobou rizikového kapitálu, jen jejich realizace probíhá v menších objemech a prostřednictvím jednoho investora.

Business Angels přináší do firmy i určité know-how v podobě odborných znalostí a orientace v daném oboru, popř. kontaktů na strategické partnery. Investiční vstup je stejně jako v případě rizikového kapitálu omezen na předem stanovené období, na jehož konci investor realizuje odprodej svého podílu. Business Angels tedy nehledají výhradně nejvyšší výnos s určitou výší rizika, hledají především oblast, ve které se mohou aktivně angažovat a využívat zkušenosti a kontakty pro podporu růstu firmy, do níž investují.

Jelikož se v případě Business Angels jedná o individuální investory, sdružují se často do tzv. Business Angels sítí s cílem efektivnějšího přístupu k informacím a racionálnějšího investování kapitálu. V České republice tuto činnost vykonávají sítě, které firmám se zájmem využít finančních prostředků Business Angels investorů nabízí zprostředkování kontaktu na

své členy a také služby spojené s přípravou projektu pro vstup dané investice. Patří mezi ně např. Angel Investor Association, Central Europe Angel Club, Business Angels Czech, Business Angels Network aj.

2.4.3 Další možnosti financování

Mezi další možnosti financování lze zařadit využití leasingu a forfaitingu.

Leasing

V případě leasingu jde o alternativní formu, jak nakoupit dlouhodobý majetek bez výrazného dlouhodobého zadlužení. Na leasing získávají firmy stále více movitého i nemovitého majetku. Firma sice bezprostředně nezískává peníze, ale obdrží zařízení, aniž by za něj musela neprodleně zaplatit plnou cenu. Každá leasingová operace se zpravidla skládá ze tří základních subjektů: dodavatele, leasingové firmy a nájemce. Mezi dodavatelem a leasingovou firmou se uzavírá kupní smlouva, na jejímž základě přechází předmět leasingu do vlastnictví leasingové společnosti. Mezi nájemcem a leasingovou společností se uzavírá leasingová smlouva, která upravuje vztahy po dobu nájmu a zpravidla řeší budoucnost pronajímaného předmětu po skončení nájemní smlouvy. Zde si může nájemce obvykle zvolit mezi vrácením předmětu pronajímateli, obnovením leasingového kontraktu za nových podmínek nebo koupí najatého předmětu. (Veber, 2008)

Cenou za leasing je leasingová cena, která v sobě zahrnuje splátky pořizovací ceny majetku, leasingovou marži pronajímatele a další náklady pronajímatele, které jsou spojeny s pronajatým majetkem. Tyto další náklady jsou v rámci leasingu přenášeny na nájemce. (Valouch, 2012)

V praxi jsou rozšířené zejména tyto druhy leasingu:

- operativní leasing – sjednává se na kratší dobu a používá se např. u počítačů nebo u osobních automobilů. Jeho součástí je také servis pronajatých věcí, smlouva je uzavřena na dobu kratší, než je životnost pronajatého majetku, leasingové splátky nemusí uhradit cenu majetku a lze je ukončit před sjednanou dobou. Majetek po skončení smlouvy zůstává ve vlastnictví leasingové společnosti. V případě operativního leasingu u osobních automobilů je v ceně pronájmu např. zákonné i havarijní pojištění, pořízení a výměna zimních pneumatik nebo dálniční známka.
- Finanční leasing – má poměrně strohá pravidla, není vypověditelný, splátky musí uhradit cenu majetku a není poskytován servis. Má charakter půjčky, a to v pořízení

majetku a jeho postupné splácení. Nájemce ve většině případů majetek pojišťuje a udržuje.

- Prodej a zpětný leasing – podnik prodá svůj majetek leasingové společnosti a pronajme si ho od ní nazpět. Toto řešení se používá v případě potřeby zajištění likvidity podniku, nevýhodou je samozřejmě vyšší konečná cena (vliv ceny peněz, poplatky).

Využití leasingu jako finančního zdroje pro podnikatelské záměry má své klady i zápory. Kladem nepochybně je, že nabízí podnikateli možný zdroj financování, který se nepromítne do dlouhodobých cizích zdrojů, leasingové splátky se zahrnují do provozních nákladů. Pořízení majetku na leasing bývá zpravidla administrativně méně náročné a sjednávání leasingové smlouvy je většinou jednodušší než sjednávání smlouvy úvěrové.

Na druhé straně má leasing i svá negativa. V řadě případů leasingová společnost požaduje zaplatit určitou částku z pořizované hodnoty prostředku (akontace). V celkovém součtu akontace, leasingové splátky a případný odkup nakoupeného prostředku vychází dráž než přímý nákup požadovaného předmětu nebo i jeho nákup na úvěr. Navíc po dobu leasingu je předmět leasingu vlastnictvím leasingové společnosti. (Veber, 2008)

Forfaiting

Princip forfaitingu spočívá v tom, že forfaitingové firmy odkupují od svých klientů pohledávky, které jsou určitým způsobem zajištěny (zejména bankovní zárukou, akreditivem, směnkou s bankovním ručením). Forfaitéři odkupují obvykle pohledávky se splatností minimálně 90 dnů, provádějí však i odkupy s několikaletou splatností (5 až 7 let). Forfaiting se nejčastěji vyskytuje při dodávkách strojů, zařízení a investičních celků. Výhodou je okamžitá úhrada pohledávky a přenesení rizika z možného nezaplacení dovozcem na forfaitéra. Podobně je tomu i u rizika možných kurzových změn a úrokových změn, které jsou vzhledem k dlouhodobosti pohledávek zvlášť významné. Nevýhodou je, že prodejní cena se liší od nominální hodnoty pohledávky podle jejího charakteru a důvodu prodeje. Jestliže je hlavním motivem prodeje operativní získání finančních prostředků a jedná-li se o bonitní podnik, nebývá ztráta vysoká. Jestliže jde o problémovou pohledávku, pak je třeba počítat s vysokou ztrátou. Problémové pohledávky se odkupují např. za deset až třicet procent nominální hodnoty. (Veber, 2008)

2.4.4 Státní a nadnárodní podpora podnikání jako zdroj financování

V České republice je podpora poskytována zejména z fondů Evropské unie, ale i z prostředků státního rozpočtu v kombinaci se soukromými zdroji.

Mezi přímou podporu podnikání od státu se řadí cenově zvýhodněné záruky za bankovní úvěry, úvěry se sníženou úrokovou sazbou, finanční příspěvky a dotace orientované na rozvoj znalostní ekonomiky, podporu poradenských, informačních a vzdělávacích služeb či exportní úvěry a pojištění exportních rizik.

Nepřímá podpora podnikání je uskutečňována prostřednictvím legislativní úpravy podnikání (např. zkrácení doby odpisování majetku či snižování sazeb daně z příjmu) nebo formou informačních služeb pro podnikatele.

Důležitou roli v podpoře podnikání mají také instituce jako například Hospodářská komora, Československá záruční a rozvojová banka, CzechInvest nebo CzechTrade.

Podpora z Evropské unie je poskytována formou dotací, a to ze strukturálních fondů a z Fondu soudržnosti. Mezi strukturální fondy patří Evropský fond pro regionální rozvoj a Evropský sociální fond.

K využívání finanční pomoci z uvedených strukturálních fondů byl vypracován Národní rozvojový plán, z něhož vychází operační programy rozvoje. (Nývtová, 2010)

Předním operačním programem rozvoje, který mohou využít malé a střední podniky k podpoře svých podnikatelských a investičních aktivit je operační program Podnikání a inovace.

Operační program Podnikání a inovace je zaměřený na podporu rozvoje podnikatelského prostředí a podporu přenosu výsledků výzkumu a vývoje do podnikatelské praxe. Napomáhá vzniku nových a rozvoji stávajících firem, jejich inovačního potenciálu a využívání moderních technologií obnovitelných zdrojů energie. Umožňuje zkvalitňování infrastruktury a služeb pro podnikání a navazování kooperace mezi podniky a vědeckovýzkumnými institucemi.

Hlavním cílem OP PI je zvýšení konkurenceschopnosti průmyslu a podnikání, udržení přitažlivosti České republiky, jejích regionů a měst pro investory, podpora inovací, urychlené zavádění výsledků výzkumu a vývoje do sféry výroby, a to především stimulací poptávky po výsledcích výzkumu a vývoje, komercializace výsledků výzkumu a vývoje, podpora podnikatelského ducha, růst hospodářství založeného na znalostech pomocí kapacit pro

zavádění nových technologií a inovovaných výrobků, včetně nových informačních a komunikačních technologií.

O podporu mohou žádat podniky a podnikatelé, sdružení podnikatelů, výzkumné instituce, vysoké školy a ostatní vzdělávací instituce, neziskové organizace, fyzické osoby, obce a kraje a jimi zřizované organizace, státní organizace CzechInvest, CzechTrade a další. Žadatelé mohou být skutečně všechny subjekty České republiky, podstatné není sídlo žadatele, ale místo realizace projektu. Výška dotací ale není stejná ve všech NUTS¹⁰ II. Existuje tzv. regionální mapa intenzity veřejné podpory, která stanovuje maximální výšku dotací v jednotlivých krajích v závislosti na velikosti podniku.

U většiny programů OP PI musí žadatel splňovat podmínky pro malý a střední podnik (jedná se o podmínky vycházející z Nařízení Evropské komise ES č. 70/2001). Podle tohoto nařízení se za drobného, malého a středního podnikatele považuje podnik, který zaměstnává méně než 250 zaměstnanců a jeho roční obrat nepřesahuje 50 milionů eur. V rámci kategorie malých a středních podniků jsou malé podniky vymezeny jako podniky, které zaměstnávají méně než 50 osob a jejichž roční obrat nepřesahuje 10 milionů eur. Drobné podniky jsou pak ty, které zaměstnávají méně než 10 osob a jejichž roční obrat nepřesahuje 2 miliony eur.

Řídícím orgánem OP PI je Ministerstvo průmyslu a obchodu ČR, odbor strukturálních fondů EU. Zprostředkujícími subjekty jsou organizace CzechInvest a Českomoravská záruční a rozvojová banka.

Všechny projekty z OP PI jsou financovány z Evropského fondu pro regionální rozvoj. Dotace bývají v rámci OP PI vypláceny ve většině případů zpětně po předložení uhrazených faktur, které jsou uznány jako způsobilý výdaj. Za způsobilé výdaje jsou považovány výdaje vzniklé ode dne přijetí projektu. Náklady, které vznikly žadateli před datem přijetí projektu, nejsou brány jako uznatelné a musí si je hradit sám žadatel. V případě dotace si příjemce musí celý projekt financovat sám a až po jeho realizaci, pokud splní všechny podmínky, dostane zpětně vyplacenou sjednanou dotaci. (Přichystal, 2008)

Jednotlivé projekty v rámci operačního programu Podnikání a inovace jsou řešeny prostřednictvím 15 programů podpory. Vhodnými programy finanční podpory pro malé a střední podniky mohou být programy Start, Progress, Záruka, Rozvoj nebo Nemovitosti.

¹⁰ NUTS – vytvořené územní celky sloužící pro účely statistického úřadu Evropské unie.

Program Start

Cílem programu je umožnit realizaci podnikatelských záměrů vstupujících do podnikání poprvé nebo s delším časovým odstupem, a to pomocí poskytnutí podpory ve formě bezúročného úvěru nebo zvýhodněné záruky s finančním příspěvkem k zaručovanému úvěru. (Veber, 2008)

Program Progress

Cílem programu je umožnit realizaci rozvojových podnikatelských projektů malých a střední podniků, pro které je určitou bariérou získání externího financování, nižší vlastní kapitálová vybavenost nebo omezená možnost zajištění úvěru. Program má také pomocí podpory ve formě finančního příspěvku motivovat podnikatele ke zvyšování zaměstnanosti. (Veber, 2008)

Program Záruka

Cílem programu je pomocí zvýhodněných záruk a zvýhodněných záruk s finančním příspěvkem k zaručovanému úvěru usnadňovat zejména realizaci podnikatelských projektů malých a středních podnikatelů orientovaných na investice a zvyšovat tak jejich konkurenceschopnost. Důraz je kladen na podporu projektů malých podnikatelů v regionech se soustředěnou podporou státu. (Veber, 2008)

Program Rozvoj

Program napomáhá dotacemi do technologického vybavení urychlit rozvoj malých a středních podniků. Pomocí investic do moderních technologií tento program iniciuje rozvoj firem ve vybraných regionech a odvětvích české ekonomiky. (Veber, 2008)

Program Nemovitosti

Cílem programu je podněcovat vznik a rozvoj podnikatelských nemovitostí včetně související infrastruktury, být jednou z příčin vzniku funkčního trhu nemovitostí a k pokroku investičního a životního prostředí České republiky. Program je zaměřen na podporu projektů realizovaných ve všech hlavních fázích životního cyklu nemovitosti, tj. projektů přípravy, výstavby, rozvoje a regenerace nemovitostí, přičemž důraz je kladen zejména na regeneraci nemovitostí. (Veber, 2008)

Dalším nástrojem podpory malých a středních podniků jsou komunitární programy ČR, které byly vytvořeny s cílem podpořit a prohloubit spolupráci při řešení společných problémů mezi členskými státy Evropského společenství, přímo souvisejících s politikami Společenství. Tyto programy jsou vždy víceleté a jsou financovány přímo z rozpočtu EU. Fungují ve formě grantů, Evropská komise předložené projekty spolufinancuje zpravidla v rozmezí od 40 do 75 %.

Komunitární programy představují vedle mediálně známějších strukturálních fondů jednu z dalších možností, jak získat finanční prostředky na aktivity například v oblasti podnikání, výzkumu a inovací.

K jednotlivým programům jsou vypisovány výzvy k podávání návrhů na projekty. Výzvy k předkládání jsou přizpůsobeny konkrétnímu typu programu a jsou průběžně zveřejňovány na příslušných webových stránkách komunitárních programů.

Se svými návrhy se mohou hlásit zájemci z celé Evropské unie. Na základě posouzení nezávislou odbornou komisí jsou podle předem známých kritérií vybrány nejlepší projekty.

Jedním z programů, který souvisí s podporou malého a středního podnikání je rámcový program Konkurenceschopnost a inovace, který se zaměřuje na podporu podnikání, inovací, informačních a telekomunikačních technologií a energetiky s cílem zvýšit konkurenceschopnost evropské ekonomiky. V rámci tohoto programu existují 3 specifické programy: Program podnikání a inovace, Program podpory politiky ICT a Program inteligentní energie pro Evropu. V programu je k dispozici pro žadatele z řad malých a středních podnikatelů celková částka 3,622 mld. EUR. (Přichystal, 2008)

3. Analýza hospodaření podniku

Tato kapitola se zabývá popisem společnosti realizující investici. Dále se věnuje analýze hospodaření podniku, respektive stavu jeho finanční stability a zadluženosti pro účely financování cizími zdroji.

3.1 Popis společnosti

Společnost s ručením omezeným, Autocentrum Lukáš, vznikla 22. prosince 2003. Jedná se o rodinnou firmu, čemuž odpovídá i fakt, že společníky jsou pan Miroslav Lukáš st., jeho syn Miroslav Lukáš ml. a dcera Markéta Černá, kteří společně složili základní kapitál ve výši 1 milionu Kč. Statutárním orgánem společnosti je jednatel Miroslav Lukáš st. Sídlo společnosti se nachází na ulici Masarykově 752 ve Valašském Meziříčí.

Společnost se zabývá prodejem nových automobilů značek Škoda, Kia, Citroën a Volkswagen, což z ní činí největšího prodejce nových vozů v regionu, dále společnost prodává ojeté, tzv. referenční, roční automobily všech možných značek a typů. V souvislosti s prodejem automobilů je dalším předmětem podnikání společnosti zprostředkování a poskytování spotřebitelského úvěru. Vlastníkům automobilů firma dále nabízí poskytování servisu, pneuservisu, non-stop servis mobilu, odtahové služby, měření emisí, oprav motorových vozidel a prodej náhradních dílů, které prodává i menším podnikatelům nebo autoservisům za zvýhodněné ceny. Nedílnou součástí předmětu podnikání společnosti je i montáž LPG do osobních automobilů, jejich servis, prodej LPG a technických plynů, revize tlakových lahví a silniční motorová doprava.

V současnosti má společnost rozesety své pobočky v celém regionu, a to ve městech Valašské Meziříčí, Rožnov pod Radhoštěm, Frenštát pod Radhoštěm a Nový Jičín.

3.2 Analýza hospodaření podniku

Velmi významnou roli při získávání obchodních úvěrů a záruk hrají ukazatelé finanční stability zadluženosti podniku. Pro dlouhodobé věřitelé, jako jsou komerční banky, je důležitý ukazatel celkové zadluženosti, viz vzorec č. 3.1:

$$\text{Ukazatel celkové zadluženosti} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}}, \quad (3.1)$$

Tento ukazatel představuje podíl celkových dluhů (závazků) k celkovým aktivům a měří tak podíl věřitelů na celkovém kapitálu, z něhož je financován majetek firmy. Čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím vyšší je riziko věřitelů. Zadluženost ovlivňuje jak věřitelské riziko, tak i výnosnost podniku.

Tabulka č. 3.1 zachycuje vývoj ukazatele celkové zadluženosti společnosti Autocentrum Lukáš s. r. o. v období let 2007 až 2011. Vstupní hodnoty jsou čerpány z přílohy č. 1.

Tabulka č. 3.1 Vývoj ukazatele celkové zadluženosti Autocentrum Lukáš s. r. o.

Rok	2007	2008	2009	2010	2011
Celková zadluženost	84,62%	83,89%	78,11%	76,27%	77,20%

Zdroj: Vlastní zpracování

Obdobnými ukazateli celkové zadluženosti jsou dlouhodobá a běžná zadluženost, které vypočítáme dle vzorců č. 3.2 a 3.3:

$$\text{Dlouhodobá zadluženost} = \frac{\text{dlouhodobý cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}}, \quad (3.2)$$

$$\text{Běžná zadluženost} = \frac{\text{krátkodobý cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}}, \quad (3.3)$$

vývoj výsledků obou ukazatelů zadluženosti by měl být podle doporučení klesající.

Tabulka č. 3.2 znázorňuje vývoj ukazatelů dlouhodobé a běžné zadluženosti společnosti Autocentrum Lukáš s. r. o. v letech 2007 až 2011. Vstupní hodnoty pro výpočet jsou uvedeny v příloze č. 1.

Tabulka 3.2 Vývoj dlouhodobé a běžné zadluženosti Autocentrum Lukáš s. r. o.

Rok	2007	2008	2009	2010	2011
Dlouhodobá zadluženost	7,34%	4,48%	2,72%	0,69%	13,36%
Běžná zadluženost	38,71%	45,23%	38,68%	46,27%	41,31%

Zdroj: Vlastní zpracování

Následující ukazatel také používají komerční banky při rozhodování o poskytování úvěrů. Jde o ukazatel doby návratnosti úvěru, který je možno vypočítat pomocí vzorce č. 3.4:

$$\text{Doba návratnosti úvěru} = \frac{\text{úvěry}}{\text{EAT} + \text{odpisy}}, \quad (3.4)$$

kde EAT znamená čistý zisk. Ukazatel doby návratnosti úvěrů udává počet let nutných ke splacení úvěrů z čistého zisku a odpisů.

Tabulka č. 3.3 udává vývoj ukazatele doby návratnosti úvěru pro společnost Autocentrum Lukáš s. r. o., v rozmezí let 2007 až 2011. Vstupní hodnoty pro výpočet jsou uvedeny v příloze č. 1.

Tabulka č. 3.3 Doba návratnosti úvěru Autocentrum Lukáš s. r. o.

Rok	2007	2008	2009	2010	2011
Doba návratnosti úvěru	4 roky, 149 dní	5 let, 215 dní	2 roky, 306 dní	2 roky, 313 dní	4 roky, 38 dní

Zdroj: Vlastní zpracování

Další ukazatel, který lze využít při zjišťování zadluženosti podniku je ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu, který lze propočítat dle vzorce č. 3.5:

$$\text{Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (3.5)$$

přijatelná zadluženost vlastního kapitálu závisí na fázi vývoje firmy a postoji vlastníků k riziku. Dle doporučení, u stabilních společností, by se měl tento ukazatel pohybovat přibližně mezi 80 % až 120 %.

Tabulka č. 3.4 udává zadluženost vlastního kapitálu společnosti Autocentrum Lukáš s. r. o. v letech 2007 až 2011. Vstupní hodnoty čerpány z přílohy č. 1.

Tabulka č. 3.4 Zadluženost vlastního kapitálu Autocentrum Lukáš s. r. o.

Rok	2007	2008	2009	2010	2011
Zadluženost vlastního kapitálu	550,26%	520,60%	356,74%	321,40%	338,51%

Zdroj: Vlastní zpracování

Další ukazatel, který lze využít vzhledem k analýze finanční situace podniku je ukazatel úrokového krytí, který lze vypočítat pomocí vzorce č. 3.6:

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{úroky}} \quad (3.6)$$

kde EBIT představuje zisk před úroky a zdaněním. Tento ukazatel udává, kolikrát jsou úroky kryty výší provozního zisku, tj. kolikrát je zajištěno placení úroku. Je-li hodnota rovna 100 %

znamená to, že podnik vydělává pouze na úroky, vytvořený zisk je nulový. Je-li hodnota nižší než 100 %, pak podnik nevydělává ani na úroky. Čím je úrokové krytí vyšší, tím je lepší finanční situace.

Tabulka č. 3.5 udává úrokové krytí společnosti Autocentrum Lukáš s. r. o. v rozmezí let 2007 až 2011. Vstupní hodnoty získány z přílohy č. 1.

Tabulka č. 3.5 Úrokové krytí Autocentrum Lukáš s. r. o.

Rok	2007	2008	2009	2010	2011
Úrokové krytí	328,08%	184,93%	411,79%	723,65%	268,64%

Zdroj: Vlastní zpracování

4. Návrhy financování vybrané investiční akce

Tato kapitola se věnuje samotnému popisu investiční akce, metodě hodnocení způsobu financování a analýze jednotlivých vybraných druhů jejího financování, jako jsou zdroje vlastní, cizí a možnost subvence z nadnárodních zdrojů. V závěru této kapitoly je zachycena volba nejvhodnějšího způsobu financování.

4.1 Popis investiční akce

Společnost Autocentrum Lukáš s. r. o. chce v roce 2013 realizovat investiční akci pod názvem „Přestavba areálu Autocentrum Lukáš – Šenov u Nového Jičína“ z důvodu nedostatečné kapacity stávající pobočky v Novém Jičíně a rozšíření předmětu podnikání o výrobu a prodej přívěsných vozíků, s tím souvisejících komponentů a výrobu dalšího autopříslušenství, zejména na bázi textilií – autopotahy, autoplachty, apod.

Areál určený k přestavbě se nachází v prostorách společnosti Zemědělské zásobování a nákup Nový Jičín, a. s., která je také jeho bývalým vlastníkem. V současnosti je již areál ve vlastnictví společnosti Autocentrum Lukáš.

Areál by komplexně vystaven během 70. let minulého století a byl využíván pro zásobování a skladování zemědělských produktů a techniky pro potřeby zemědělství.

Areál je situován v zastavěném území v blízkosti nákupního centra TESCO, při ulici Jeremenkova a je sestaven z více stavebních objektů administrativních a výrobních budov a inženýrských sítí. Všechny vnitroareálové přípojky inženýrských sítí nebudou během přestavby nikterak měněny, dojde pouze k odpojení některých objektů.

Z hlediska fyzického stavu a prostorových poměrů, pro výrobní záměr vlastníka, původní záměr areálu nevyhovuje, proto v 1. etapě přestavby dojde k odstranění osmi staveb. Jedná se o tři stavby skladů, autodílnu, kotelnu, sklad dopravy, kanceláře dopravy a přístřešek. Tyto stavby jsou v zanedbaném a zchátralém stavu, i proto je nutné jejich odstranění. V 1. etapě dále proběhne rekonstrukce některých budov a úprava zpevněných ploch.

Jako první projde rekonstrukcí objekt, který byl využíván jako garáže pro nákladní automobily a sociální zařízení se šatnami pro zaměstnance. Záměrem vlastníka je využití této stavby jako výrobního objektu a skladů. V objektu, který je jednopodlažní dojde k zazdění a vybourání nových otvorů, změně dispozičního řešení místností, budou odstraněny nenosné příčky a vybourány otvory v některých stěnách pro propojení výrobních a skladových prostor. Dále dojde k celoplošné izolaci objektu, výměně střešní krytiny, výměně výplní otvorů a zateplení celého objektu.

Jako druhá bude rekonstruována administrativní a výrobní budova, která byla využívána jako kancelářské prostory, na malé části pro provoz laboratoří a částečně jako skladovací prostory. Objekt, který je třípodlažní projde přibližně identickou rekonstrukcí jako objekt první, to znamená, že rekonstrukce této stavby také řeší stavební a dispoziční úpravy pro změnu užívání z větší části na výrobní objekt a skladovací prostory. Částečně bude zachováno původní využití objektu.

V 2. etapě přestavby, po dokončení všech demoličních prací, bude řešena úprava zpevněných ploch pro výstavbu nového objektu – areálu Autocentrum Lukáš.

Při výrobě a montáži malých přívěsných vozíků budou některé díly dováženy a některé vyráběny přímo na místě. Podvozky budou svařovány z ocelových profilů a budou k nim montovány disky a kola. Dále bude na podvozek namontováno další příslušenství – boční a zadní sklopnice a plachty.

Odhadovaná spotřeba materiálu je 4 t kovových prvků, cca 500 kg nepromokavých tkanin pro autoplachty, 500 - 2000 kg dřevěných prvků na jednu směnu. Maximální odpad z těchto materiálu nepřesáhne 10%.

Veškeré zařízení pro výrobu bude zahrnovat pouze přenosné zařízení, jako ruční svářečky, montážní stoly, brusky, odsávače prachu, případně šicí stroje na autoplachty apod. Zařízení bude vyžadovat pouze běžné síťové napájení.

Příkony jednotlivých potřebných zařízení pro výrobu nepřesáhnou 5 kWh, celková spotřeba energie pro technologii je odhadována na 80 kWh za směnu.

Předpokládaný počet zaměstnanců je 10, z toho 8 mužů a 2 ženy. Plánován je jednosměnný provoz. Kapacitně je výroba plánována na 20 ks přívěsných vozíků za směnu.

4.2 Možnosti financování investiční akce

Ze všech možností financování uvedených v kapitole č. 2.4, bude analyzováno financování vlastními zdroji, obchodním úvěrem a nadnárodní podpora podnikání. Financování vlastními zdroji bude uskutečněno prostřednictvím odpisů. Dále budou analyzovány investiční úvěry nabízené bankami GE Money Bank, a. s. a Fio bankou, a. s. Jako poslední možnost financování bude analyzována dotace z operačního programu Nemovitosti.

4.2.1 Metoda hodnocení způsobu financování dlouhodobého majetku

Dle Dluhošové (2010) lze jako kritérium při volbě způsobu financování dlouhodobého majetku použít metodu současné hodnoty výdajů neboli metodu diskontovaných výdajů, která bude v této práci také použita. Metoda využívá princip času a je založena na vyčíslení budoucích výdajů spojených s vybraným zdrojem financování. Od vyčíslených výdajů se odečte daňová úspora, která vznikla použitím vybraného zdroje, a takto upravené výdaje jsou poté převedeny pomocí diskontního faktoru na diskontované výdaje. Nakonec se porovnají výše diskontovaných výdajů a za nejlepší se považuje ta varianta s nejmenší hodnotou diskontovaných výdajů. Pro použití vybrané metody je nutné stanovit výši odpisů, diskontní faktor a hodnotu průměrných nákladů WACC.

4.2.2 Vstupní hodnoty pro posouzení způsobu financování

Předpokládaná hodnota investice činí 59 mil. Kč bez DPH. Tato vyčíslená částka v sobě zahrnuje pouze položku stavby. Investice by měla být realizována v průběhu roku 2013 a uvedena do provozu 1. 1. 2014. Od tohoto data budou stavby odepisovány. Dle zákona č. 586/1992 Sb., o dani z příjmů, jsou stavby zařazeny do 5. odpisové skupiny s délkou odpisování 30 let. Zákon nabízí dvě možnosti odpisování a to rovnoměrně nebo zrychleně. Odpisové sazby jsou uvedeny v příloze č. 2. V tabulkách č. 4.1 a 4.2 jsou vypočteny výše ročních odpisů pro jednotlivé roky odpisování a metody odpisování. Výpočty byly prováděny v souladu se vzorci č. (2.1), (2.2) a (2.3).

Tabulka č. 4.1 Výpočty rovnoměrných odpisů (v Kč)

Rok odpisování	Roční odpis	Rok odpisování	Roční odpis	Rok odpisování	Roční odpis
1.	826 000	11.	2 060 000	21.	2 060 000
2.	2 060 000	12.	2 060 000	22.	2 060 000
3.	2 060 000	13.	2 060 000	23.	2 060 000
4.	2 060 000	14.	2 060 000	24.	2 060 000
5.	2 060 000	15.	2 060 000	25.	2 060 000
6.	2 060 000	16.	2 060 000	26.	2 060 000
7.	2 060 000	17.	2 060 000	27.	2 060 000
8.	2 060 000	18.	2 060 000	28.	2 060 000
9.	2 060 000	19.	2 060 000	29.	2 060 000
10.	2 060 000	20.	2 060 000	30.	2 060 000

Zdroj: Vlastní zpracování

Tabulka č. 4.2 Výpočty zrychlených odpisů (v Kč)

Rok odpisování	Roční odpis	Rok odpisování	Roční odpis	Rok odpisování	Roční odpis
1.	1 966 667	11.	2 622 222	21.	1 311 111
2.	3 802 223	12.	2 491 111	22.	1 180 000
3.	3 671 112	13.	2 360 000	23.	1 048 889
4.	3 540 000	14.	2 228 889	24.	917 777
5.	3 408 889	15.	2 097 778	25.	786 666
6.	3 277 778	16.	1 966 667	26.	655 555
7.	3 146 667	17.	1 835 556	27.	524 444
8.	3 015 556	18.	1 704 444	28.	393 333
9.	2 884 445	19.	1 573 333	29.	262 222
10.	2 753 333	20.	1 442 222	30.	131 111

Zdroj: Vlastní zpracování

Jelikož jsou odpisy daňově uznatelným nákladem dle zákona č. 586/1992 Sb., o dani z příjmů, je velmi důležité uvědomit si, jaké důsledky budou plynout společnosti z výběru metody odpisování. Při rovnoměrném odpisování bude společnost v prvním roce uplatňovat

nižší úlevu na dani a v letech dalších se navýší, ale zůstane konstantní po celou dobu odpisování. Na druhou stranu při zrychleném odpisování bude společnost v prvním roce uplatňovat nejvyšší daňovou úlevu, ale v následujících letech se bude daňová úleva postupně snižovat.

K použitelnosti metody diskontovaných výdajů musíme dále stanovit průměrné náklady celkového kapitálu WACC a diskontní faktor. Pro výpočet nákladů celkového kapitálu bude použit stavebnicový model využíván Ministerstvem průmyslu a obchodu. Jako první vypočteme náklady celkového kapitálu nezadlužené firmy dle vzorce č. 4.1:

$$WACC_{\text{nezadlužené}} = R_F + R_{\text{podnikatelské}} + R_{\text{finstab}} + R_{LA}, \quad (4.1)$$

kde R_F je bezriziková úroková míra, $R_{\text{podnikatelské}}$ je riziková přírážka za obchodní podnikatelské riziko, R_{finstab} je riziková přírážka za riziko vyplývající z finanční stability, R_{LA} je riziková přírážka za velikost podniku.

Po vypočtení celkových nákladů nezadlužené firmy, dále pokračujeme výpočtem celkových nákladů zadlužené firmy dle vzorce č. 4.2:

$$WACC_{\text{zadlužené}} = WACC_{\text{nezadlužené}} \cdot \left(1 - \frac{UZ}{A} \cdot t\right), \quad (4.2)$$

kde A jsou aktiva a t je sazba daně z příjmů.

Bezriziková sazba R_F je stanovena jako výnos 10letých státních dluhopisů a v roce 2011 činila 3,79%.

Riziková přírážka za velikost podniku R_{LA} je navázána na velikost úplatných zdrojů (UZ) v podniku, které vypočteme jako součet vlastního kapitálu (VK) bankovních úvěrů (BU) a obligací (OBL). Když je součet UZ menší nebo roven 100 mil. Kč činí R_{LA} 5%. Je-li součet UZ větší nebo roven 3 mld. Kč, pak je R_{LA} ve výši 5%. Pokud je součet UZ větší než 100 mil. Kč a zároveň menší než 3 mld. Kč, pak se R_{LA} vypočte dle vzorce č. 4.3:

$$R_{LA}(\%) = \frac{(3 - UZ)^2}{168,2} \cdot 100, \quad (4.3)$$

přičemž UZ jsou dosazeny v mld. Kč.

Společnost Autocentrum Lukáš, s. r. o. vykazuje k roku 2011 UZ ve výši 32,541 mil. Kč. R_{LA} společnosti činí 5%.

Riziková přírážka za obchodní podnikatelské riziko, $R_{podnikatelské}$, je navázána na ukazatel produkční síly EBIT/Aktiva, který je porovnáván s ukazatelem X1, který vyjadřuje nahrazování úplatného cizího kapitálu kapitálem vlastním. Ukazatel X1 je definován dle vzorce č. 4.4:

$$X1 = \frac{UZ}{A} \cdot \frac{\dot{U}}{BU+O}, \quad (4.4)$$

kde \dot{U} jsou úroky a O obligace.

Je-li EBIT/Aktiva větší než ukazatel X1, pak se $R_{podnikatelské}$ společnosti rovná minimální hodnotě $R_{podnikatelské}$ v odvětví. Pokud je EBIT/Aktiva menší než 0, pak $R_{podnikatelské}$ činí 10%. Je-li EBIT/Aktiva větší nebo roven 0 a současně menší nebo roven X1, pak se $R_{podnikatelské}$ vypočte pomocí vzorce č. 4.5:

$$R_{podnikatelské} = \frac{\left(X1 - \frac{EBIT}{Aktiva}\right)^2}{X1^2} \cdot 0,1. \quad (4.5)$$

Výpočet $R_{podnikatelské}$ pro firmu Autocentrum Lukáš s. r. o.:

$$X1 = \frac{32\,541\,000}{71\,784\,000} \cdot \frac{931\,000}{16\,171\,000} \cong 0,0261,$$

$$\frac{EBIT}{AKTIVA} = \frac{2\,501\,000}{71\,784\,000} \cong 0,0348,$$

z uvedených výpočtů vyplývá, že $R_{podnikatelské}$ Autocentrum Lukáš, s. r. o., se rovná minimální hodnotě $R_{podnikatelské}$ v odvětví, což činí 2,68%.

Riziková přírážka finanční stability $R_{finstab}$ vychází z ukazatele celkové likvidity. Celková likvidita se vypočítá pomocí vzorce č. 4.6:

$$CL = \frac{OA}{kr.závazky+bankovní úvěry a výpomoci-dl.bankovní úvěry}, \quad (4.6)$$

kde CL je celková likvidita, a OA jsou oběžná aktiva.

Vypočtená celková likvidita se dále porovnává se stanovenými mezními hodnotami likvidity, XL1 a XL2. Doporučené hodnoty pro individuální aplikaci metodiky pro rok 2010 činí pro XL1 hodnotu 1 a pro XL2 hodnotu 2,5. Je-li celková likvidita menší nebo rovna hodnotě XL1, pak $R_{finstab}$ dosahuje hodnoty 10%. Pokud je celková likvidita větší nebo rovna hodnotě XL2, pak $R_{finstab}$ činí 0%. V posledním případě, pokud je celková likvidita větší než XL1 a zároveň menší než XL2, následuje výpočet $R_{finstab}$ dle vzorce č. 4.7:

$$R_{finstab} = \left(\frac{XL2 - CL}{XL2 - XL1} \right)^2 \cdot 0,1. \quad (4.7)$$

Výpočet celkové likvidity pro společnost Autocentrum Lukáš s. r. o.:

$$CL = \frac{65\,615\,000}{25\,825\,000} \cong 2,54,$$

z výpočtu vyplývá, že celková likvidita je větší než meze XL2, což znamená že $R_{finstab}$ podniku Autocentrum Lukáš s. r. o. dosahuje 10%.

Po dosazení výše vypočtených hodnot R_F , R_{LA} , $R_{podnikatelské}$ a $R_{finstab}$ do vzorce č. (4.1) jsme dostali hodnotu WACC nezadlužené, ve výši 21,47%.

Vypočtené náklady nezadlužené firmy dále dosadíme do vzorce č. (4.2):

$$WACC_{zadlužené}(\%) = 21,47 \cdot \left(1 - \frac{32\,541\,000}{71\,784\,000} \cdot 0,19 \right) \cong 19,62 \, \%.$$

Z důvodu využívání cizích zdrojů k financování dlouhodobého majetku, společností Autocentrum Lukáš, s. r. o., budou k výpočtu diskontního faktoru využity průměrné náklady kapitálu zadluženého podniku ve výši 19,62 %.

Diskontní faktor lze určit dle vzorce č. 4.8:

$$DF = \frac{1}{(1+i)^n}, \quad (4.8)$$

kde i je diskontní sazba, kterou zastupují výše vypočítané $WACC_{zadlužené}$ a n jsou jednotlivá období.

Tabulka č. 4.3 znázorňuje vypočítané diskontní faktory za jednotlivá období.

Tabulka č. 4.3 Diskontní faktory za jednotlivé roky pro Autocentrum Lukáš s. r. o.

Jednotlivé roky	Diskontní faktor	Jednotlivé roky	Diskontní faktor
1. rok	0,8360	16. rok	0,0569
2. rok	0,6989	17. rok	0,0476
3. rok	0,5842	18. rok	0,0398
4. rok	0,4884	19. rok	0,0332
5. rok	0,4083	20. rok	0,0278
6. rok	0,3413	21. rok	0,0232
7. rok	0,2853	22. rok	0,0194
8. rok	0,2385	23. rok	0,0162
9. rok	0,1994	24. rok	0,0136
10. rok	0,1667	25. rok	0,0113
11. rok	0,1394	26. rok	0,0095
12. rok	0,1165	27. rok	0,0079
13. rok	0,0974	28. rok	0,0066
14. rok	0,0814	29. rok	0,0055
15. rok	0,0681	30. rok	0,0046

Zdroj: Vlastní zpracování

4.2.3 Analýza financování z vlastních zdrojů

Jako první alternativa, která bude analyzována je možnost financování investice z vlastních zdrojů, neboli samofinancování. V tomto případě musí společnost vynaložit celou částku, tj. 59 mil. Kč, z vlastních zdrojů, respektive z peněžních prostředků. Velkou výhodou tohoto způsobu financování je, že nevznikají náklady na cizí zdroje, jako jsou například úroky; nezvyšuje se objem závazků a podniková zadluženost. Při této možnosti financování odpisy snižují daňový základ a představují tak daňovou úsporu, proto je opravdu důležitá volba způsobu odpisování. V tomto případě má společnost na výběr pouze z rovnoměrného nebo zrychleného odpisování. V tabulkách, které jsou uvedeny v příloze č. 3, jsou propočítány celkové diskontované výdaje pro jednotlivé způsoby financování, včetně daňových úspor.

Celková hodnota diskontovaných výdajů vlastních zdrojů při použití rovnoměrných odpisů činí **57 210 476 Kč**. Při použití odpisů zrychlených, je pak hodnota diskontovaných výdajů **56 147 570 Kč**. Pokud by společnost vybírala pouze z možnosti financování z vlastních zdrojů, měla by zvolit metodu zrychleného odpisování, jelikož dosahuje nižší hodnoty celkových diskontovaných výdajů.

4.2.4 Analýza financování pomocí investičního úvěru

Druhou možnost financování investiční akce představuje investiční úvěr, který bude v následující kapitole také analyzován. Majetek, který je pořízován formou úvěru, je ihned ve vlastnictví společnosti, která s ním může dále libovolně manipulovat. Nespornou výhodou je daňová úspora plynoucí jak z úroků z úvěru, tak i z odpisů. Vyřízení úvěru však většinou trvá delší dobu, protože banky si potřebují prověřit bonitu klienta.

Na českém trhu v současnosti operuje přibližně 30 obchodních bank, ale jen málokterá banka dokázala nabídnout úvěr v tak velkém objemu peněžních prostředků, který je v této práci analyzován. Proto budeme uvažovat pouze s investičními úvěry od GE Money Bank, a. s. a Fio banky, a. s.

Investiční úvěr GE Money Bank, a. s.

Společnost Autocentrum Lukáš s. r. o. vlastní běžný i kontokorentní účet u GE Money Bank, a. s. Tato banka také nabídla financování investiční akce pomocí investičního úvěru, s podmínkou 30 % samofinancování společností. Výše nabídnutého úvěru tedy činí 41,3 mil. Kč, s úrokovou sazbou 2,94 % p. a. a dobou splatnosti 10 let. Splátkový kalendář je stanoven na pravidelné roční splátky neboli anuity. Splátka je složena ze splátky jistiny a úroků. Relace mezi těmito veličinami se bude v čase měnit. Pro výpočet celkových diskontovaných výdajů je potřeba stanovit propočet anuitní splátky. Anuitu lze vypočítat pomocí vzorce č. 4.9:

$$A = D \cdot \frac{i \cdot (1+i)^n}{(1+i)^n - 1}, \quad (4.9)$$

kde A představuje anuitu, D počáteční hodnotu dluhu, i úrokovou sazbu a n počet let, na které byl úvěr poskytnut.

Vypočtená výše anuity investičního úvěru GE Money Bank, a. s.:

$$A = 41\,300\,000 \cdot \frac{0,00294 \cdot (1+0,00294)^{10}}{(1+0,00294)^{10} - 1} \cong 4\,197\,076 \text{ Kč}$$

Anuitní splátka úvěru od GE Money Bank, a. s. byla vyčíslena na 4 197 076 Kč.

Umoření neboli splacení dluhu se vypočítá rozdílem anuitní splátky a úroků, který je zobrazen v tabulce č. 4.6.

Tabulka č. 4.6 Umoření dluhu GE Money Bank, a. s. (v Kč)

Rok	Stav úvěru	Anuitní splátka	Úrok	Úmor dluhu	Konečný stav úvěru
1.	41 300 000	4 197 076	121 422	4 075 654	37 224 346
2.	37 224 346	4 197 076	109 440	4 087 636	33 136 710
3.	33 136 710	4 197 076	97 422	4 099 654	29 037 056
4.	29 037 056	4 197 076	85 369	4 111 707	24 925 349
5.	24 925 349	4 197 076	73 281	4 123 795	20 801 554
6.	20 801 554	4 197 076	61 157	4 135 919	16 665 635
7.	16 665 635	4 197 076	48 997	4 148 079	12 517 556
8.	12 517 556	4 197 076	36 802	4 160 274	8 357 282
9.	8 357 282	4 197 076	24 570	4 172 506	4 184 776
10.	4 184 776	4 197 076	12 303	4 184 776	0

Zdroj: Vlastní zpracování

V příloze č. 4 jsou uvedeny tabulky, ve kterých jsou vypočítané celkové diskontované výdaje pro úvěr nabízený bankou GE Money Bank, a. s., v kombinaci s rovnoměrným a zrychleným způsobem odpisování.

Celkové diskontované výdaje investičního úvěru od GE Money Bank, a. s. při rovnoměrném odpisování činí **31 088 065 Kč**. Při zrychleném odpisování hodnota celkových diskontovaných výdajů dosahuje **30 020 348 Kč**.

Pokud by se společnost rozhodovala pouze mezi alternativami úvěru od GE Money Bank, pak by měla zvolit metodu zrychleného odpisování dlouhodobého majetku.

Investiční úvěr Fio banka, a. s.

Druhou možností úvěru je investiční úvěr od Fio banky, a. s. Tato banka nabídla opět úvěr ve výši 70 % předpokládaných investičních výdajů, což činí 41,3 mil. Kč. Doba splatnosti je 8 let a úroková sazba ve výši 3% p. a. Splátky budou probíhat formou pravidelných ročních anuit, jako tomu bylo u předchozího nabízeného úvěru od GE Money Bank, a. s. Splátka je opět složena ze splátky jistiny a z úroků. Výpočet anuitní splátky se řídí dle vzorce č. (4.9).

$$A = 41\,300\,000 \cdot \frac{0,003 \cdot (1+0,003)^8}{(1+0,003)^8 - 1} \cong 5\,232\,437 \text{ Kč}$$

Anuitní splátka úvěru od Fio banky, a. s. byla vyčíslena na 5 232 437 Kč.

Tabulka č. 4.7 představuje umoření dluhu úvěru od Fio Banky, a. s.

Tabulka č. 4.7 Umoření dluhu Fio Banka, a. s. (v Kč)

Rok	Stav úvěru	Anuitní splátka	Úrok	Úmor dluhu	Konečný stav úvěru
1.	41 300 000	5 232 437	123 900	5 108 537	36 191 463
2.	36 191 463	5 232 437	108 574	5 123 863	31 067 600
3.	31 067 600	5 232 437	93 203	5 139 234	25 928 366
4.	25 928 366	5 232 437	77 785	5 154 652	20 773 714
5.	20 773 714	5 232 437	62 321	5 170 116	15 603 598
6.	15 603 598	5 232 437	46 811	5 185 626	10 417 972
7.	10 417 972	5 232 437	31 254	5 201 183	5 216 789
8.	5 216 789	5 232 437	15 650	5 216 789	0

Zdroj: Vlastní zpracování

Tabulky, ve kterých jsou vypočítané celkové diskontované výdaje, úvěru nabízeného Fio bankou, a. s., jsou uvedeny v příloze č. 5. Výpočty jsou zde prováděny v kombinaci s metodou rovnoměrných i zrychlených odpisů.

Celkové diskontované výdaje investičního úvěru od Fio banky, a. s., při rovnoměrném odpisování činí **33 718 854 Kč**. Při zrychleném odpisování hodnota celkových diskontovaných výdajů dosahuje **32 704 333 Kč**.

Pokud by se firma rozhodovala pouze o využití investičního úvěru od Fio Banky a. s., pak by měla zvolit, jako v předchozím případě, metodu zrychleného odpisování dlouhodobého majetku.

V obou možnostech investičního úvěru jsou celkové diskontované výdaje nižší při využití metody zrychleného odpisování. To proto, že zrychlené odpisy vyžadují intenzivnější využití majetku ze začátku užívání, proto se po zařazení majetku do odpisové skupiny začínají odpisovat větší částky, které postupně klesají.

Porovnání všech možností financování investiční akce pomocí úvěru je zobrazeno v tabulce č. 4.8:

Tabulka č. 4.8 Celkové diskontované výdaje investičních úvěrů (v Kč)

Poskytovatel úvěru, metoda odpisování	Celkové diskontované výdaje (v Kč)
GE Money Bank, a. s., rovnoměrné odpisování	31 088 065
GE Money Bank, a. s., zrychlené odpisování	30 020 348
Fio banka, a. s., rovnoměrné odpisování	33 718 854
Fio banka, a. s., zrychlené odpisování	32 704 333

Zdroj: Vlastní zpracování

Pokud by se společnost Autocentrum Lukáš s. r. o. rozhodovala pouze z možností financování pomocí investičních úvěrů, k realizaci investiční akce, měla by si pak vybrat investiční úvěr nabízený GE Money Bank, a. s. a volit metodu zrychleného odpisování, protože hodnota celkových diskontovaných výdajů je v tomto případě nejnižší a činí **30 020 348 Kč**.

4.2.5 Analýza financování pomocí nadnárodní podpory podnikání

Jako poslední eventualita financování investičního projektu bude analyzována nadnárodní podpora podnikání, konkrétně operační program Podnikání a inovace, jehož součástí je program podpory Nemovitosti.

Podpora z tohoto programu je poskytována formou přímé dotace, která je příjemci vyplácena zpětně po ukončení projektu a je účelově určená k úhradě způsobilých výdajů vzniklých v souvislosti s realizací projektu. Dotace se řídí Regionální mapou intenzity

podpory pro období let 2007-2013. Vzhledem k velikosti a poloze společnosti Autocentrum Lukáš, by mohla dotace dosáhnout 40% způsobilých výdajů.

Za způsobilé výdaje se považují ty výdaje, které jsou:

- vynaloženy v souladu s cíli programu a bezprostředně souvisí s realizací projektu nebo jsou jeho realizací vyvolány,
- vynaloženy nejdříve v den přijatelnosti projektu,
- před proplacením ze strukturálních fondů prokazatelně zaplacený příjemcem podpory,
- doloženy průkaznými doklady.

Při splnění výše uvedených podmínek se za způsobilé výdaje pokládá dlouhodobý hmotný majetek (zejména nákup nemovitostí a stavební náklady přímo související s realizací projektu), dlouhodobý nehmotný majetek a vybrané provozní náklady (především služby poradců, expertů, studie, marketing a propagace).

Způsobilými výdaji nejsou DPH (pokud je příjemce podpory plátcem DPH), výdaje uhrazené před datem přijatelnosti projektu, splátky půjček a úvěrů, sankce a penále, náklady na záruky, pojištění, úroky, bankovní poplatky, kursové ztráty, celní a správní poplatky.

Pro přijatelnost projektu do programu Nemovitosti musí podnik Autocentrum Lukáš s. r. o. splnit následující podmínky:

- musí být oprávněn k podnikání na území České republiky,
- musí být registrován jako poplatník daně z příjmu,
- musí mít ke dni podání registrační žádosti uzavřena minimálně dvě po sobě následující účetní období,
- nesmí mít žádné nedoplatky vůči finančnímu úřadu, České správě sociálního zabezpečení, zdravotním pojišťovnám, Pozemkovému fondu, Ministerstvu financí, Státnímu fondu životního prostředí, Státnímu fondu rozvoje bydlení, Celní správě ČR, Státnímu fondu kultury, Státnímu fondu ČR pro podporu a rozvoj české kinematografie, Státnímu zemědělskému intervenčnímu fondu, krajům, obcím a vůči poskytovatelům podpory projektů spolufinancovaných z rozpočtu Evropské unie,
- nesmí mít nedoplatky z titulu mzdových nároků jeho zaměstnanců,
- musí jednoznačně prokázat vlastnická práva k nemovitostem, které jsou předmětem projektu,
- velikost území objektu musí činit minimálně 500 m² podlahové plochy pro realizaci projektu,
- projekt nesmí porušovat horizontální politiky EU a jejich hlavní priority, zejména:
 - rovné příležitosti mezi muži a ženami,

- udržitelný rozvoj;
- projekt musí být realizován na území České republiky mimo území hl. m. Prahy,
- projekt musí být v souladu s územním plánem,
- investice, která je předmětem projektu, musí zůstat v daném regionu po dobu minimálně pěti let po její realizaci, v případě malých a středních podniků minimálně tři roky po její realizaci,
- projekt musí obsahovat všechny povinné přílohy uvedené ve výzvě k jeho předložení.

Při podávání žádosti o poskytnutí podpory se jako první odevzdává registrační žádost formou elektronického formuláře, která obsahuje identifikační údaje, stručný popis projektu, harmonogram projektu, obvyklou cenu nemovitosti, finanční výkazy za poslední dvě uzavřená účetní období, vymezení vlastnických vztahů, stavební povolení v právní moci, stav a návrh stavebně technického řešení projektu, vyčíslení rozpočtových nákladů a fotodokumentaci současného stavu. Žadatel poté podává plnou žádost, kterou doručí do 4 měsíců od podání registrační žádosti. Součástí plné žádosti je harmonogram projektu, rozpočet, odhad ceny nemovitosti formou znaleckého posudku, projektová dokumentace ke stavebnímu povolení, podklady prokazující schopnost financovat projekt (např. bankovní příslib, úvěrová smlouva), dokumentace k výběrovému řízení na dodavatele a smlouva o dílo.

V případě splnění všech výše uvedených podmínek, postupu podání žádosti a příjmu podpory, na základě Rozhodnutí o poskytnutí podpory, musí příjemce podpory vést oddělenou evidenci o použití subvence určené k financování způsobilých výdajů a uchovávat ji po dobu 10 let ode dne ukončení projektu, a zároveň minimálně do doby uplynutí 3 let od uzávěrky OP PI.

Předpokládejme, že společnost Autocentrum Lukáš s. r. o. splní všechny podmínky pro přijetí dotace včetně prokázání způsobilých výdajů ve výši 59 mil. Kč bez DPH, a to vše do jednoho roku od podání žádosti, tzn. v roce 2014, kdy má také dojít k uvedení investice do provozu. Ve stejném roce může tedy počítat s přijetím dotace ve výši 40 % z celkové částky, což činí 23,6 mil. Kč bez DPH. Tato varianta by se promítla ve financování vlastními zdroji i investičním úvěrem jako snížený výdaj.

Vliv přijetí dotace na celkového diskontované výdaje se vypočítá rozdílem celkových výdajů a dotace, v roce, ve kterém je dotace přijata. Jde o snížení výdajů, které musí firma vynaložit.

Tabulky, přikládané v příloze č. 6, zachycují výpočet celkových diskontovaných výdajů při příjmu dotace na investiční akci. Členění výpočtů probíhá dle zdrojů financování, tzn. z vlastních zdrojů, úvěrem od GE Money Bank, a. s. a úvěrem od Fio banky, a. s. Každý zdroj financování je dále rozdělen dle metody odpisování, tj. na rovnoměrné nebo zrychlené.

V tabulce č. 4.8 jsou zachyceny celkové diskontované výdaje v případě příjmu dotace při všech analyzovaných možnostech financování.

Tabulka č. 4.8 Celkové diskontované výdaje při příjmu dotace (v Kč)

Možnost financování a metoda odpisování	Celkové diskontované výdaje
Vlastní zdroje, rovnoměrné odpisování	37 480 876
Vlastní zdroje, zrychlené odpisování	36 417 970
Úvěr GE Money Bank, a. s., rovnoměrné odpisování	11 358 465
Úvěr GE Money Bank, a. s., zrychlené odpisování	10 290 748
Úvěr Fio banka, a. s., rovnoměrné odpisování	13 989 254
Úvěr Fio banka, a. s., zrychlené odpisování	12 974 733

Zdroj: Vlastní zpracování

Rozhodne-li se společnost financovat investiční akci formou dotace, pak by měla zvolit kombinaci úvěru od GE Money Bank, a. s. se zrychleným odpisováním, protože celkové diskontované výdaje v tomto případě dosahují nejmenší hodnoty, která činí **10 290 748 Kč**.

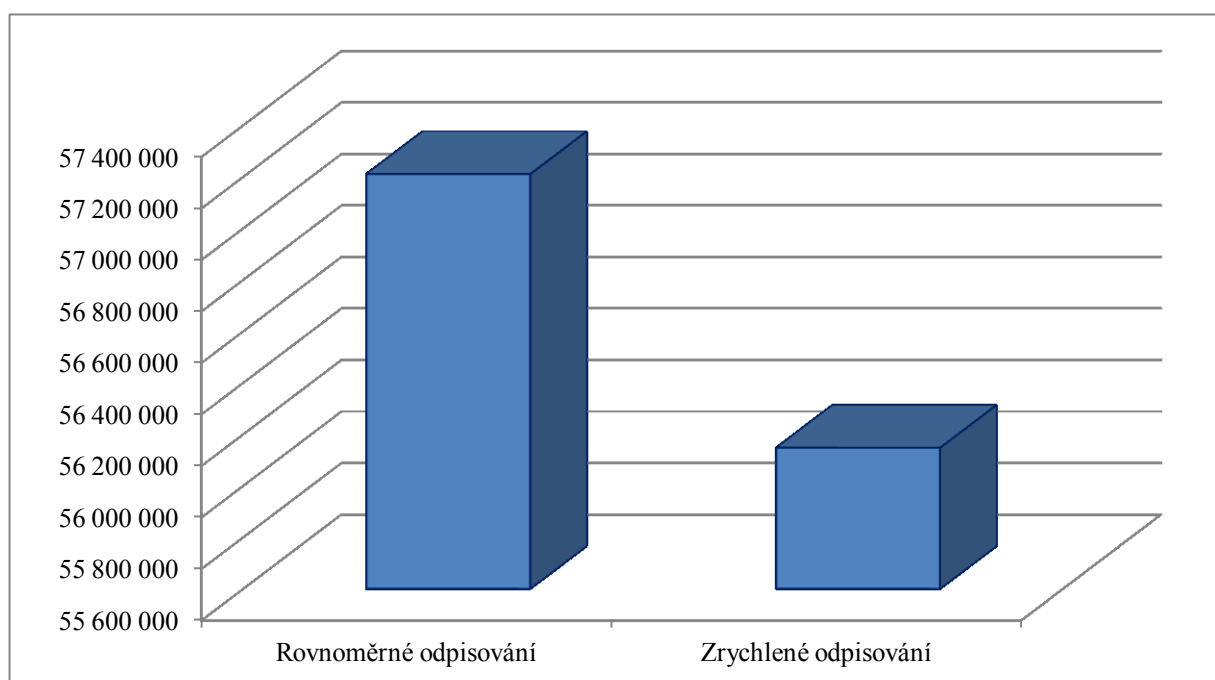
4.3 Volba optimální varianty financování

Jako kritérium při volbě způsobu financování investiční akce byla v této práci použita metoda současné hodnoty výdajů neboli metoda diskontovaných výdajů. Mezi analyzované možnosti financování patřily vlastní zdroje, úvěry a dotace. Pro přepočítání výdajů na celkové diskontované výdaje byl u všech variant použit stejný diskontní faktor. Při porovnání výše diskontovaných výdajů se považuje za nejlepší ta varianta, která dosahuje nejmenší hodnoty diskontovaných výdajů.

Při financování z vlastních zdrojů má na konečný výpočet celkových diskontovaných výdajů největší účinek zvolená metoda odpisování. Po porovnání metod rovnoměrného a zrychleného odpisování vyšla jako výhodnější varianta metoda zrychleného odpisování, s hodnotou celkových diskontovaných výdajů **56 147 570 Kč**.

Graf č. 4.1 zobrazuje srovnání celkových diskontovaných výdajů pro financování pomocí vlastních zdrojů při použití rovnoměrného a zrychleného odpisování.

Graf č. 4.1 Srovnání celkových diskontovaných výdajů při financování vlastními zdroji (v Kč)

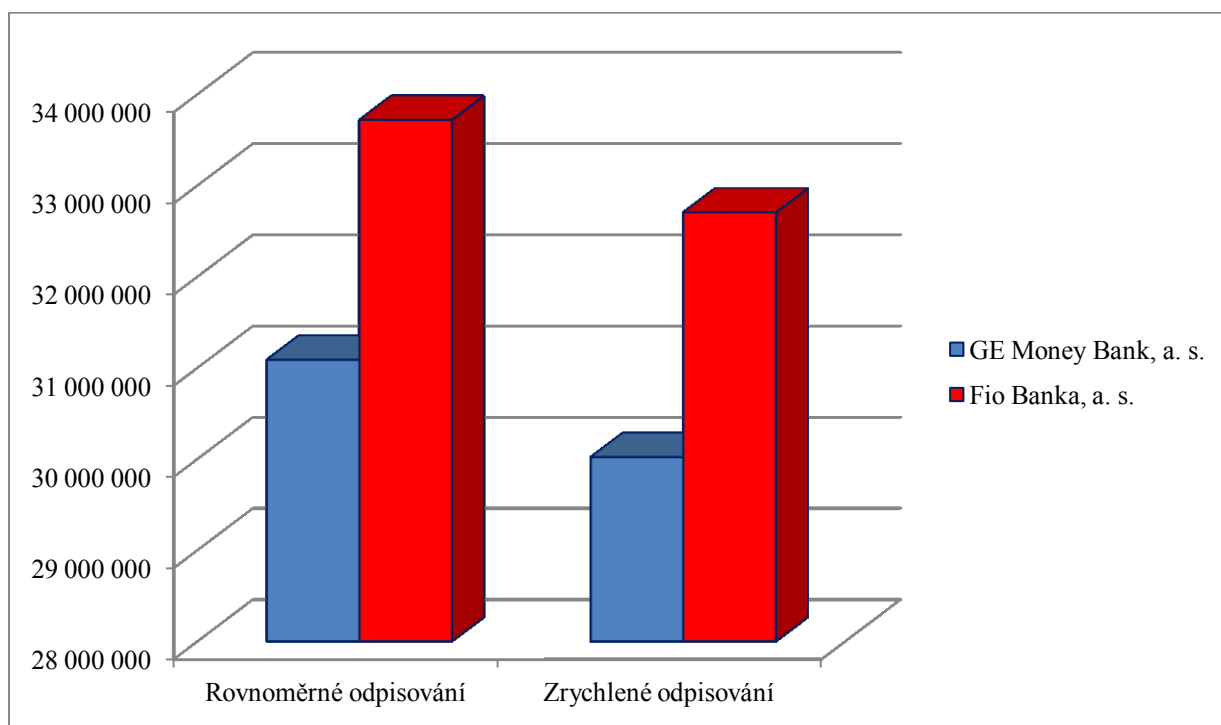


Zdroj: Vlastní zpracování

U financování prostřednictvím investičního úvěru má na celkové diskontované výdaje největší vliv doba splatnosti úvěru, úroková sazba a také volba způsobu odpisování. Investiční úvěr nabízený bankou GE Money Bank, a. s., v kombinaci se zrychleným odpisováním, vykazuje nejmenší hodnotu celkových diskontovaných výdajů, tj. **30 020 348 Kč** a proto je také považován za nejvýhodnější variantu.

Graf č. 4.2 zachycuje srovnání celkových diskontovaných výdajů investičních úvěrů od GE Money Bank, a. s. a Fio banky, a. s. v kombinaci s různými technikami odpisování.

Graf č. 4.2 Srovnání celkových diskontovaných výdajů úvěrového financování (v Kč)



Zdroj: Vlastní zpracování

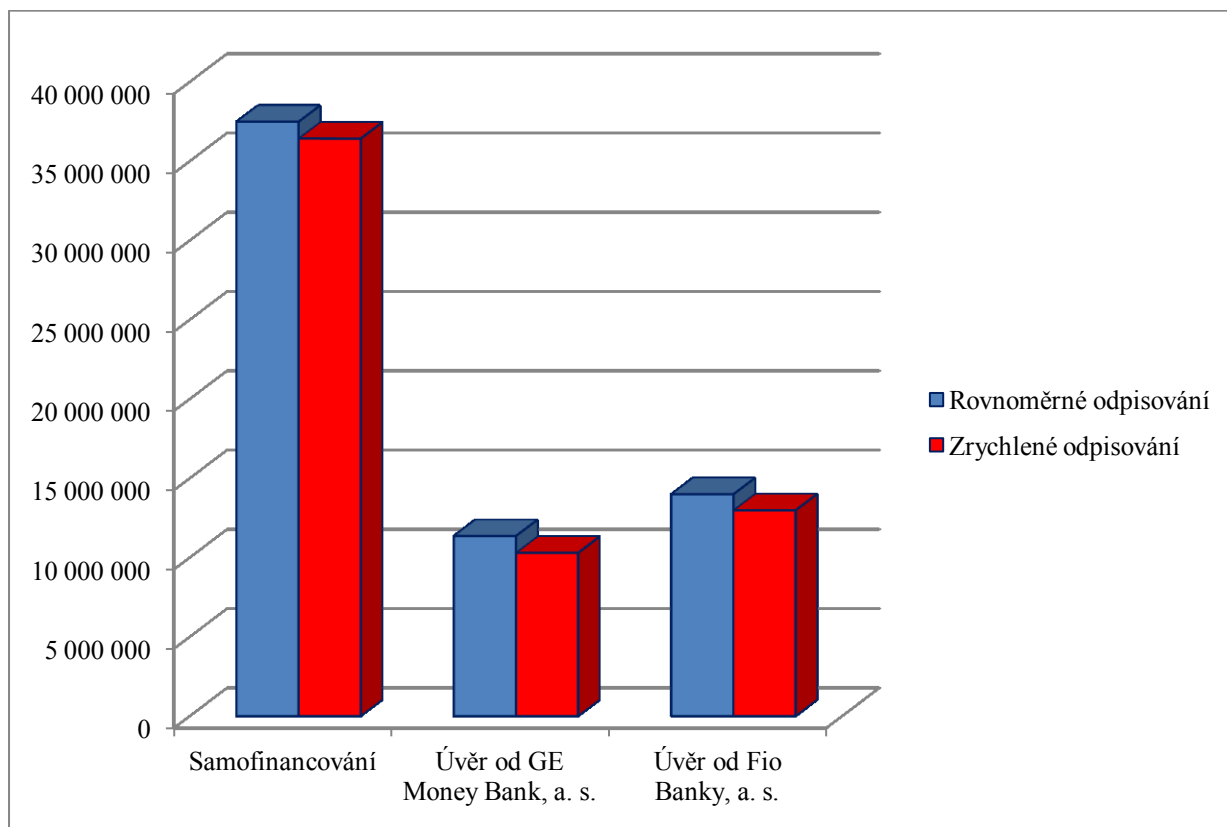
Jako poslední možnost financování investiční akce byla analyzována možnost subvence neboli dotace z EU, z operačního programu Nemovitosti, která by v případě splnění všech podmínek činila 40 % z prokázaných způsobilých výdajů.

Při této analýze jde spíše o zvýhodnění podmínek financování, než o samotnou možnost financování investiční akce. Proto bylo uvažováno s výše uvedenými zdroji, mezi které patří vlastní zdroje, úvěr od GE Money bank, a. s. a úvěr od Fio banky, a. s.

Nejvýhodnější variantou financování při použití dotace je úvěr od GE Money Bank, a. s., v kombinaci se zrychleným odpisováním, protože dosahuje nejmenší hodnoty celkových diskontovaných výdajů. Celkové diskontované výdaje v tomto případě činí **10 290 748 Kč**.

Srovnání celkových diskontovaných výdajů při použití dotace s různými možnostmi financování, v kombinaci s použitou metodikou odpisování, zobrazuje graf č. 4.3.

Graf č. 4.3 Srovnání celkových diskontovaných výdajů při použití dotace (v Kč)



Zdroj: Vlastní zpracování

V následující tabulce, č. 4.9, je uvedeno srovnání všech uvažovaných možností financování, které jsou seřazeny od nejmenší hodnoty celkových diskontovaných výdajů.

Tabulka č. 4.9 Srovnání všech možností financování dle celkových diskontovaných výdajů (v Kč)

Pořadí	Varianta financování, metoda odpisování	Celkové diskontované výdaje
1.	Dotace, úvěr GE Money Bank, a. s., zrychlené odpisování	10 290 748
2.	Dotace, úvěr GE Money Bank, a. s., rovnoměrné odpisování	11 358 465
3.	Dotace, úvěr Fio banka, a. s., zrychlené odpisování	12 947 733
4.	Dotace, úvěr Fio banka, a. s., rovnoměrné odpisování	13 989 254
5.	Úvěr GE Money Bank, a. s., zrychlené odpisování	30 020 348
6.	Úvěr GE Money Bank, a. s., rovnoměrné odpisování	31 088 065
7.	Úvěr Fio banka, a. s., zrychlené odpisování	32 704 333
8.	Úvěr Fio banka, a. s., rovnoměrné odpisování	33 718 854
9.	Dotace, samofinancování, zrychlené odpisování	36 417 970
10.	Dotace samofinancování, rovnoměrné odpisování	37 480 876
11.	Samofinancování, zrychlené odpisování	56 147 570
12.	Samofinancování, rovnoměrné odpisování	57 210 476

Zdroj: Vlastní úprava

Jednotlivé varianty financování byly seřazeny dle výhodnosti po porovnání celkových diskontovaných výdajů. Z tabulky vyplývá, že nejvýhodnějším zdrojem financování je zdroj s pořadovým číslem 1, tzn. příjem dotace, úvěr od GE Money Bank v kombinaci se zrychlenou metodou odpisování. Hodnota celkových diskontovaných výdajů tohoto zdroje činí **10 290 748 Kč**. Naopak nejméně ekonomicky výhodný je zdroj s pořadovým číslem 12, jde o využití samofinancování v kombinaci s rovnoměrným způsobem odpisování. Výše celkových diskontovaných výdajů tohoto, v pořadí posledního, zdroje dosahuje hodnoty

57 210 476 Kč. Rozdíl mezi nejvýhodnější a nejméně výhodným zdrojem financování činí **46 919 728 Kč.**

5. Závěr

Cílem práce byla analýza vybraných možností financování investiční akce a výběr ekonomicky nejvýhodnějšího zdroje pro společnost Autocentrum Lukáš s. r. o., která má již zakoupené pozemky se stavbami a chce znát alternativy financování rekonstrukce těchto budov, pokud nesplní všechny podmínky pro přijetí dotace. Společnost dále chtěla případně potvrdit svůj výběr financování.

V bakalářské práci byla vysvětlena teorie malého a středního podnikání, rozčlenění malých a středních podniků, jejich výhody a nevýhody. Dále byl objasněn pojem investice a možnosti financování investičních akcí. Následně zde byla popsána společnost realizující investiční akci pod názvem „Přestavba areálu Autocentrum Lukáš – Šenov u Nového Jičína“. Předmětem investice je rekonstrukce a výstavba budov pro výrobu a prodej přívěsných vozíků, s tím souvisejících komponentů a výrobu dalšího autopříslušenství, zejména na bázi textilií – autopotahy, autoplachty, apod. Dále byla provedena analýza hospodaření podniku zaměřená na finanční stabilitu a zadluženost pro účely financování cizími zdroji. Jako další následovala analýza jednotlivých druhů financování, mezi které bylo zařazeno samofinancování, investiční úvěry od bank GE Money Bank, a. s. a Fio banky, a. s. a dotace z operačního programu Nemovitosti. Všechny uvedené druhy financování byly analyzovány podle metody diskontovaných výdajů. Tato metoda využívá princip času a je založena na vyčíslení budoucích výdajů souvisejících s vybraným zdrojem financování. Pro použití vybrané metody bylo potřeba stanovit výši odpisů, diskontní faktor a hodnotu průměrných nákladů WACC. Po zjištění a porovnání celkové výše diskontovaných výdajů se za ekonomicky nejvýhodnější považuje ten zdroj, který dosáhl jejich nejmenší hodnoty.

Na základě analýzy bylo zjištěno, že ekonomicky nejvýhodnějším zdrojem financování investiční akce, pro společnost Autocentrum Lukáš s. r. o., je získání dotace z operačního programu Nemovitosti s využitím investičního úvěru od GE Money Bank, a. s. Z analýzy také vyplývá, že by společnost měla při volbě metody odpisování dlouhodobého majetku volit zrychlený způsob. Při této variantě dochází k rychlejší obnově dlouhodobého majetku, protože jsou na počátku odpisování uplatňovány větší peněžní částky, které jsou uznatelným nákladem daně.

V případě, že společnost Autocentrum Lukáš s. r. o. nesplní všechny podmínky pro přijetí dotace z operačního programu Nemovitosti, pak by měla dle analýzy využít investičního úvěru GE Money Bank, a. s., v kombinaci se zrychlenou metodou odpisování dlouhodobého majetku.

Vzhledem k tomu, že společnost nemůže spoléhat na možnost obdržení dotace a výsledek hospodaření za posledních 5 let vykazuje v průměrné výši 2,5 mil. Kč, tím pádem by společnost neměla dostatek peněžních prostředků na anuitní splátku investičního úvěru od GE Money Bank, a. s., která činí 4 197 056 Kč a je splácena po dobu 10 let. V tom případě by mělo vedení společnosti uvažovat, zda je potřeba realizace tak nákladné investiční akce a pokud ano, společnost by měla zvážit změnu podmínek investičního úvěru ve věci prodloužení doby, na kterou je úvěr poskytnut a s tím související i snížení pravidelných ročních anuitních splátek.

Seznam použité literatury

- [1] DLUHOŠOVÁ, Dana a kol. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 3. upr. vydání. Praha: EKOPRESS, 2010. 226 s. ISBN 978-80-86929-68-2.
- [2] HOLMAN, Robert. *Ekonomie*, 5. vydání: *sbírka řešených otázek a příkladů*. Vyd. 1. Praha: C.H. Beck, 2012. xi, 155 s. Beckovy ekonomické učebnice. ISBN 978-80-7179-333-5.
- [3] NÝVLTOVÁ, Romana a MARINIČ, Pavel. *Finanční řízení podniku: moderní metody a trendy*. 1. vyd. Praha: Grada, 2010. 204 s. ISBN 978-80-247-3158-2.
- [4] POLÁCH, Jiří a kol. *Reálné a finanční investice*. Vyd. 1. V Praze: C. H. Beck, 2012. 263 s. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-436-0.
- [5] PŘICHYSTAL, Aleš. *Kuchařka pro žadatele z fondů EU, aneb, Jak uvařit dobrý projekt*. 1. vyd. Nymburk: Vega-L, 2008. 153 s. ISBN 978-80-86757-94-0.
- [6] VALOUCH, Petr. *Leasing v praxi*. 5. akt. vyd. Praha: Grada, 2012. 120 s. ISBN 978-80-247-4081-2
- [7] VEBER, Jaromír a kol. *Podnikání malé a střední firmy*. 2. akt. a rozšř. vyd. Praha: Grada, 2008. 320 s. Expert. ISBN 978-80-247-2409-6.
- [8] VEBER, Jaromír a kol. *Podnikání malé a střední firmy*. 3. akt. a dopl. vyd. Praha: Grada, 2012. 336 s. Expert. ISBN 978-80-247-4520-6.

Elektronické zdroje

- [A] AUTOCENTRUM LUKÁŠ, S. R. O. [online]. [25. 3. 2013]. Dostupné z: <http://www.auto-lukas.cz/>

- [B] MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU. MPO: *Zpráva o vývoji malého a středního podnikání a jeho podpoře v roce 2011*. [online]. MPO [29. 3. 2013]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/dokument105614.html>
- [C] MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU. MPO: *Program podpory NEMOVITOSTI*. [online]. MPO [16. 4. 2013]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/dokument105850.html>
- [D] MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU. MPO: *Finanční analýza podnikové sféry za rok 2011*. [online]. MPO [16. 4. 2013]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/dokument105732.html>

Seznam zkratek

apod.	a podobně
a. s.	akciová společnost
CVCA	Czech Venture Capital Association
č.	číslo
ČR	Česká republika
DPH	daň z přidané hodnoty
ES	Evropské společenství
EU	Evropská unie
EUR	euro
hl. m.	hlavní město
ICT	informační a komunikační technologie
Kč	koruna česká
kg	kilogram
ks	kus
kWh	kilowatthodina
LPG	zkapalněný topný plyn
m ²	metr čtvereční
mil.	milion
ml.	mladší
MSP	malé a střední podnikání
např.	například
OP PI	operační program Podnikání a inovace
resp.	respektive
popř.	popřípadě
sb.	sbírka
s. r. o.	společnost s ručením omezeným
st.	starší
t	tuna
tis.	tisíc
tj.	to je
tzn.	to znamená

tzv. takzvaně
WACC (Weighted Average Cost of Capital) vážené průměrné náklady kapitálu

Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce

Prohlašuji, že

- jsem byla seznámena s tím, že na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;
- beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, bakalářskou práci užít (§ 35 odst. 3);
- souhlasím s tím, že má bakalářská práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB-TUO a jeden výtisk bude uložen u vedoucího bakalářské práce. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o bakalářské práci bude zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užít své dílo, bakalářskou práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

Ve Valašském Meziříčí dne

.....
Jméno a příjmení studenta